全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财技巧丛书

股市攻略



散户如何选择和操作股票

高广阔　编著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财技巧丛书

股市攻略

散户如何选择和操作股票

高广阔 编著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股市攻略:散户如何选择和操作股票/高广阔编著．—上海：上海财经大学出版社，2008.12
(投资理财技巧丛书)
ISBN 978-7-5642-0376-4/F·0376

Ⅰ.股… Ⅱ.高… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第174235号

□ 责任编辑 王 刚
□ 封面设计 张克瑶
□ 版式设计 刘 军
□ 插 图 宋艳婷

GUSHI GONGLÜE
股 市 攻 略
——散户如何选择和操作股票
高广阔 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster@sufep.com
全国新华书店经销
上海竟成印务有限公司印刷装订
2008年12月第1版 2008年12月第1次印刷

710mm×1 000mm 1/16 14印张(插页:1) 228千字
印数:0 001—3 000 定价:25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总序

2008 年，中国改革开放走过了 30 年。

30 年前，中国的百姓深陷收入低下、物资匮乏之中。那些在发达国家普通家庭早已司空见惯的彩电、冰箱等家用电器，对中国的百姓来说还是遥不可及的梦，而私家车、私人住宅等更是连想都不敢想的事。至于理财，大多数人听都没有听说过。是啊，每月几十元工资，勉强能够维持生计，至多是把从牙缝里省下来的那点可怜的钱存进银行，哪有什么财可理！

1985 年，邓小平同志在会见坦桑尼亚副总统姆维尼时谈到："贫穷不是社会主义，社会主义要消灭贫穷。"改革开放的 30 年，中国正在实现小平同志当年的愿望：国家财富迅速增长，经济总量在世界上已居第四，并将在不久超越德国、日本；外汇储备超过 1.6 万亿美元，高居世界第一；中国百姓的腰包也鼓起来了，不仅彩电、冰箱等家用电器早已进入寻常百姓家，而且拥有私家车、私人住宅在中国也已经变得很平常了。

进入 21 世纪，中国普通百姓家庭拥有几万元、几十万元乃至上百万元甚至更多存款已经不是什么稀奇的事了。理财正成为越来越多百姓的迫切需求，党和国家的领导对此也十分关注。胡锦涛总书记在中共十七大报告中就专门提出要"创造条件让更多群众拥有财产性收入"。

这些年来，有一句广告词十分流行："你不理财，财不理你。"我们如果回顾最近这几年，还真是这么回事。请看下面的例子：

2003 年 4 月，世界黄金价格还不到每盎司 350 美元，此后，黄金价格一路高涨。进入 2008 年，黄金价格已经在每盎司 1 000 美元左右了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002 年 1 月，1 欧元只能兑约 0.86 美元，而 2008 年春，1 欧元可以兑接近 1.6 美元。

股权分置改革大体完成后，中国股市出现了最新一轮的牛市，上证综指从 2005 年的 998 点，到 2007 年 10 月冲高到6 124点，不少中小股民赚得喜笑颜开。但自那以后的半年时间里，上证综指又暴跌了 40％多，许多股民赔得欲哭无泪。

在 2006～2007 年的一轮牛市中，各种指数型、股票型基金上涨了好几倍，不仅基金公司赚得盆满钵满，广大基民的财富也水涨船高。最近一段时间，股市暴跌，基金大幅缩水，许多基民的利润瞬间化为乌有。

理财的例子还有很多，这些例子告诉我们，普通中国人只要抓住机会，就完全可以获得“财产性收入”，让自己的财富迅速增长。但是也应看到，生活在 21 世纪，我们既可以随处发现“拥有财产性收入”的机会，也存在许多令财产缩水损失的风险。当然，我们也可以不去理财，只是简单地把余钱存到银行里，或者至多去买点国债，但是仅靠银行的那点利息，我们甚至不能弥补通货膨胀所带来的财产缩水风险，更遑论“拥有财产性收入”，从而使自己辛苦积累的财富随中国经济的增长而增长了。

正是出于这样的想法，我们萌发了撰写一套面向一般大众的理财丛书的想法。这套丛书的第一辑包括 7 种。

孔令锋博士的《财富人生——如何制定合身的理财方案》一书，用通俗的语言介绍了个人和家庭理财的一些基础但必需的常识，以及作为普通投资者制定理财方案的基本步骤和实用方法，同时提供了针对不同群体特点的 20 个理财方案，使读者在制定适合自己的理财方案时可以作为思路上的参照。即使是理财的门外汉，通读此书后至少会从“门外”走入“门内”，且只要深入领会和多加演习，自己也能制定出合身的理财方案。

高广阔博士的《股市攻略——散户如何选择和操作股票》一书，是散户选择和操作股票的指南，共分五部分。第一篇是投资思维与心态；第二篇是慢牛行情下的操作技巧；第三篇是下跌趋势中如何操作；第四篇是走出投资误区；第五篇是国际投资大师的成功秘诀。

孙英隽教授的《“基”不可失——如何投资基金》一书，全面介绍基金的相关知识和专业的基金投资技巧，使投资者以科学的态度进行基金投资，从而获得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高的投资收益。“世上没有一只最好的基金，只有最适合自己的基金”，孙教授的这本书将帮助投资者捕捉投资时机，以基金作为长期投资手段，一以贯之地执行投资方案，分享基金所带来的回报。

孙克任博士等的《沙里淘金——如何投资黄金》一书，对黄金的特点、用途、黄金投资的意义、世界黄金市场的状况等基本问题作了简要介绍，并对黄金价格的决定和影响因素、黄金投资的特点、投资的品种、投资的技巧和投资过程中的注意事项进行了重点介绍。

张青龙博士的《汇市冲浪——如何进行外汇投资》一书，用通俗易懂的语言对外汇投资的基础知识、目前国内主要的外汇投资及外汇理财的产品进行了深入浅出的分析和介绍。在总结前人外汇投资实践经验的基础上，对汇率走势的判断技巧、外汇投资的策略及外汇投资风险防范策略等进行了较为详尽的阐述，为广大投资者学习外汇方面有关知识，领会、掌握外汇投资及理财的方法和技巧提供了一个有益的学习工具。

赵洪进教授等的《财务分析——如何从公司财务报告中获取有用的投资信息》一书，针对大多数中小投资者不是专业人员，缺乏必要的财务常识，且很多投资者因为不懂报表而错失买卖股票的良机等问题，为投资者进行财务报告分析提供了一条清晰的思路和一套实用的方略，使投资者能够透过财务报表数据，看清上市公司财务状况、经营状况、资产质量、盈利能力和发展前景的真相，挖掘真正具备投资价值的公司，进而形成正确的投资决策。

田发博士的《合理节税——如何进行个人所得税纳税筹划》一书，根据个人收入不断增长，收入来源方式多样化，多数公众对如何进行个人所得税的申报与缴纳一无所知，更甭提合理节税、寻求税负最小化等实际情况，顺应公众获取一本通俗易懂、简单实用的个人所得税纳税筹划书籍的要求，详细告诉你工资薪金所得、劳务报酬所得、财产租赁和转让所得等方面的税法基本知识及具体纳税筹划的方法和技巧，并设专栏演示年所得 12 万元以上的个税筹划。愚蠢者偷税，野蛮者抗税，糊涂者多缴税，聪明者合理节税。本书教你如何做一个智慧的纳税人。

我们的目标是，每本书围绕理财的一个方面，用很短的篇幅把相关的知识、实用的技巧、实战的经验（其中有很多是丛书作者自己多年实践积累起来的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



验)介绍给读者。我们深知，生活在当今社会的读者，工作压力大，任务负担重，家庭事务多，生活节奏快，很多人实在没有时间和精力去啃大而艰深的专著。因此，我们追求的是出版实用、简短、“快餐”式的书籍。

本丛书的作者都是在最近10年左右时间里，从国内外著名大学成长起来的年轻教授、博士，他们在从事本职教学、研究工作之余，也在各种理财的风浪里搏击。和许多读者一样，他们有过成功的喜悦，也有过失败的苦涩。他们愿意通过这套丛书，把自己的经验和心得与广大读者分享。

感谢上海财经大学出版社曹均伟总编及编辑部的各位同志，正是由于他们的远见，才使这套丛书得以付梓；也正是由于他们的辛勤工作，才使这套丛书的质量大大提高。在此我表示衷心的感谢。

本丛书主编：李好好博士

中国企业管理研究会副理事长

上海理工大学沪江学院院长、教授

2008年10月16日

写于望江苑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

许多股民喜爱研究 K 线图，对大盘及个股进行趋势分析，其实这属于技术分析方法的范畴。技术分析法第一假定条件是：市场行为涵盖所有信息，因此炒股需要时时关注媒体信息的发布，譬如阅读相关报纸、杂志，观看电视有关财经类节目……笔者也不例外。每日的浙江卫视《今日证券》时间的结尾有一段脍炙人口的唱段："捉到黑马，认准方向，锁住龙头，不再迷茫；管他指数上扬不上扬，见招拆招，水来土挡。左手割肉，右手建仓，天天来个涨停板，才是股民的希望……"这段歌词活龙活现地反映了广大散户的操作思路、方式与希望。现如今，在大盘由快牛转入熊市继而振荡筑底的慢牛市道背景下，广大散户如何跟上时代的潮流、掌握正确的投资思路与技巧是十分必要的。

伴随着我国证券市场的风起云涌，笔者也在炒股大潮中不断成长。曾目睹认购权证的风潮，经历过 1992 年市场初期飙升的亢奋；难忘 1996 年"5·18"行情的激情，也留恋 1999 年"5·19"行情的澎湃；又领教 2000 年"6·24"行情后的切肤之痛，更饱尝 2001 年"6·14"后 3 年漫漫"熊"途的煎熬；2005 年 6 月 6 日破千点大底瞬间我横刀立马杀入阵营，2007 年 10 月 15 日 6000 点大关我也成功出逃……我虽称不上是股评专家，可我依然驰骋于股场，还算是个小赢家。我并没有被 2007 年"5·30"股指大跌以及 2008 年"1·15"、"5·07"、"8·08"后的狂泻而灰心丧气，更不畏惧熊市论调的蛊惑，因为我坚信：我们正处于美国、日本、中国香港、中国台湾等股市曾经历过的大牛市格局，这是一个前无古人、后无来者的伟大时代！我们要珍惜而不轻言放弃！

股市是一个没有硝烟的战场，散户就是发号施令、运筹帷幄的指挥官，资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如同你的军队。何时与时俱进、何时急流勇退、何时马放南山是有战略的。《孙子兵法》中的“善守者，藏于九地之下，动于九天之上，故能自保而全胜也……古之所谓善战者，胜于易胜者也……。故善战者，立于不败之地，而不失敌之败也。是故胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜……”。就算你不读《孙子兵法》也得学学股评的实战宝典，免得灰头土脸、狼狈不堪地老是下令撤退。作为一个老股民、老散户，笔者想把十几年来搜集的资料结合自己的成功经验及失败教训整理成册，为在百年难遇的中国证券市场大发展背景下的股民朋友贡献一份薄力。

曾经有一位国际投资大师说过：如果爱一个人，让他（她）去股市；如果恨这个人，请他（她）也去股市。因为，那里是智者的天堂，从中可得到投资收益的快乐；那里又是愚者的地狱，饱尝着投机风险的苦果。本书即是从理论与实务层面使愚者变智、让智者成为投资大师的操作指南。本书共分五部分：第一篇是投资思维与心态；第二篇是下跌势中如何操作；第三篇是慢牛行情下的操作技巧；第四篇是走出投资误区；第五篇是国际投资大师的成功秘诀。笔者想借用《今日证券》歌词最后一句与诸位朋友共勉：“别忘了股市茫茫，有《股市攻略》来帮忙！”

在书稿的编写过程中，承蒙兴业证券有限公司资产管理部总经理颜克益先生、光大证券有限公司注册分析师滕印先生提供素材并指点迷津，笔者还得到上海嘉华投资有限公司投资总监施中华先生、注册分析师周巍巍先生及上海国联投资有限公司副董事长兼总经理魏志城先生、注册分析师雷鸣先生的大力支持，笔者的硕士研究生徐昊逊从事资料的搜集、整理，宋艳婷女士制作插图，他们都付出了辛勤的汗水，在此一并致以谢忱。因时间仓促，书中不免瑕疵、遗漏，敬请读者批评指正，编者将及时更正或再版。

高广阔

2008 年 11 月 30 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市攻略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

总序 …… 1

前言 …… 1

第一篇　投资思维与心态

第一章　股市心理学与市场认知 …… 3
　第一节　改变你的习惯思维 …… 3
　第二节　牛市格局中需要转变哪些思维 …… 4
　第三节　思维比心态更重要 …… 5
　第四节　股市投资心理法则 …… 6

第二章　行之有效的投资心态 …… 9
　第一节　交易心理 …… 9
　第二节　如何培养良好的交易心理 …… 10
　第三节　保持良好的交易心态 …… 12
　第四节　宁输时间 不赔金钱 …… 13
　第五节　正确看待亏损 …… 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章　成为成功的投资者 …… 16

第一节　机构博弈时代股市投资的新思路 …… 16

第二节　学会概率思维 …… 17

第三节　耐心是投资者走向成熟的表现 …… 19

第四节　建立合适的投资风格 …… 20

第二篇　下跌势中如何操作

第四章　操作理念 …… 27

第一节　论弱市生存之道 …… 27

第二节　别在冬天里砍树 …… 28

第三节　学会在冰川世纪中生存 …… 29

第四节　调整使你走向成熟 …… 30

第五章　操作方法 …… 32

第一节　下跌行情的应对策略 …… 32

第二节　善待被套的股票 …… 33

第三节　多看少动　辨清方向 …… 34

第四节　跌势选股三绝 …… 35

第五节　弱市选股经验 …… 37

第六节　在最后一跌当中买入的技巧 …… 38

第七节　市场阴跌时关注个股 …… 38

第八节　主力何时吸货 …… 39

第九节　“懒得下跌”的股票 …… 40

第十节　从暴跌板块中寻找暴利机会 …… 41

第十一节　节后买股的三种方法 …… 42

第十二节　补仓操作的诀窍 …… 43

第十三节　捕捉短线机会法 …… 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 注意事项 …… 46
第一节 熊市操盘的五大注意 …… 46
第二节 下跌市道中最容易犯的错误是什么 …… 47
第三节 不做多空拉锯战的牺牲品 …… 48
第四节 在大跌市道中投资的六大禁忌 …… 49
第五节 最安全的地方往往最危险 …… 50

第三篇 慢牛行情下的操作技巧

第七章 牛市选股 …… 55
第一节 重视价值分析 …… 55
第二节 振荡涨升途中选股原则 …… 56
第三节 低价股中挖掘黑马 …… 56
第四节 反向思维选股 …… 57
第五节 介入 ST 股 …… 58
第六节 中报期间的选股机会 …… 59
第七节 年报挖掘预增及高送转强势股 …… 60
第八节 重组股的选股原则 …… 62
第九节 “三面一线”的选股方法 …… 62
第十节 短线牛股的判别方法 …… 63
第十一节 根据“板块走势关联度”选股 …… 64
第十二节 抢反弹选股 …… 65
第十三节 选跨年度牛股 …… 66
第十四节 选低价超跌潜力股 …… 67
第十五节 抓住中长线牛股 …… 68
第十六节 操作中如何换股 …… 69
第十七节 利用通道效应捕捉强势股 …… 70
第十八节 在涨幅榜中选择牛股 …… 71
第十九节 看业绩跳跃增长选股 …… 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十节　突发消息来临时如何选股 …… 73
第二十一节　选股当中常出现的三种错误心态 …… 74

第八章　买入股票 …… 76
第一节　买入股票应遵守的有效原则 …… 76
第二节　股价启动前的四种征兆 …… 77
第三节　正确应用累进战术 …… 79
第四节　追涨而不被套四绝招 …… 80
第五节　研判主力已完成建仓 …… 81
第六节　抄底技术特征 …… 82
第七节　有效判断　突破行情 …… 83
第八节　捕捉龙头股操作技巧 …… 84
第九节　运用多条均线的交叉确定买点 …… 85

第九章　了解主力　耐心持股 …… 88
第一节　识别主力震仓吸筹的手法 …… 88
第二节　拉升手法的要点 …… 90
第三节　了解主力的目标位 …… 91
第四节　谨防股市庄家的“疲劳战术” …… 92
第五节　机构拉升和振仓的手法 …… 93
第六节　盘中如何预知股票将要拉升 …… 94

第十章　卖股票 …… 96
第一节　把握卖点的原则 …… 96
第二节　识破庄家借除权缺口出货 …… 97
第三节　牛市中如何研判顶部 …… 98
第四节　洞悉主力出货的“疯狂阶段” …… 100
第五节　留得青山在　不怕没柴烧 …… 101
第六节　股市上的逃命信号 …… 104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 错过较佳卖出时机的原因分析 …… 105
第八节 破位股票应该及时撤离 …… 106
第九节 强势中也要学会止损 …… 107
第十节 运用 MACD 指标逃顶技巧 …… 108
第十一节 识别下跌中继平台 …… 109
第十二节 严格执行抛出股票的五项原则 …… 110
第十三节 把握 K 线图顶部卖股票暗号 …… 112

第十一章 股票投资方法应用 …… 115
第一节 趋势投资法 …… 115
第二节 定式法 …… 117

第四篇 走出股票投资误区

第十二章 股票投资心理误区 …… 137
第一节 克服人性缺点 …… 137
第二节 影响收益的四大心理障碍 …… 139
第三节 克服龙头股操作中的心理障碍 …… 140
第四节 制胜于股市的心理修炼 …… 141

第十三章 散户应避免的操作误区 …… 144
第一节 炒股不宜“暴饮暴食” …… 144
第二节 解决“套牢”的毛病 …… 145
第三节 避免进行盲目操作 …… 146
第四节 长线持股的三大误区 …… 148
第五节 炒股四大禁忌 …… 149
第六节 克服五种非理性投资行为 …… 150
第七节 跨出跟庄的思想误区 …… 151
第八节 阅读年报的六大误区 …… 152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 走出形态分析的误区 …… 153

第五篇 国际投资大师的成功秘诀

第十四章 巴菲特——价值投资的典范 …… 159
第一节 沃伦·巴菲特简介 …… 159
第二节 不要和“市场先生”一起丧失理智 …… 160
第三节 “三要三不要”理财法 …… 161
第四节 崇尚基本分析方法 …… 162
第五节 巴菲特 2008 年致股东信 …… 164

第十五章 索罗斯的投资理念 …… 167
第一节 乔治·索罗斯简介 …… 167
第二节 索罗斯的投资名言 …… 168
第三节 有效运用偏对冲手法 …… 169
第四节 索罗斯的投资秘诀 …… 171
第五节 索罗斯的 36 手绝招 …… 179

第十六章 彼得·林奇的投资理念 …… 192
第一节 彼得·林奇简介 …… 192
第二节 彼得·林奇的 25 条黄金规则 …… 193
第三节 彼得·林奇的 6 种股票投资策略 …… 195
第四节 彼得·林奇的“鸡尾酒会”理论 …… 198
第五节 彼得·林奇的股市箴言 …… 199

附录:股市及技术分析的常用术语 …… 201

参考文献 …… 204

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇　投资思维与心态

作为十几年的老股民，笔者经历了中国股市的风云变幻，学会了用平和的心态炒股，从中体验到了投资的乐趣，也不断提高了对市场的认知程度。实话实说，存在股市账户的钱已经不再是现钞，而是数字，它时而变小，时而变大，你必须习惯于这种资金膨胀、缩水，又膨胀又缩水的数字游戏。但归根结底"赚钱是硬道理"①！在股海里游泳，既要学会急流勇退，又得善于潜渊捉鳖（抓黑马）；既要学会基本面分析，赢得长期投资持续升值，又得善于技术面分析，研判大势，抓住买卖时机……因此，学习并正确运用股市心理学与不断提高市场认知水平，以树立正确的投资思维与心态，有助于资本的持续积累。

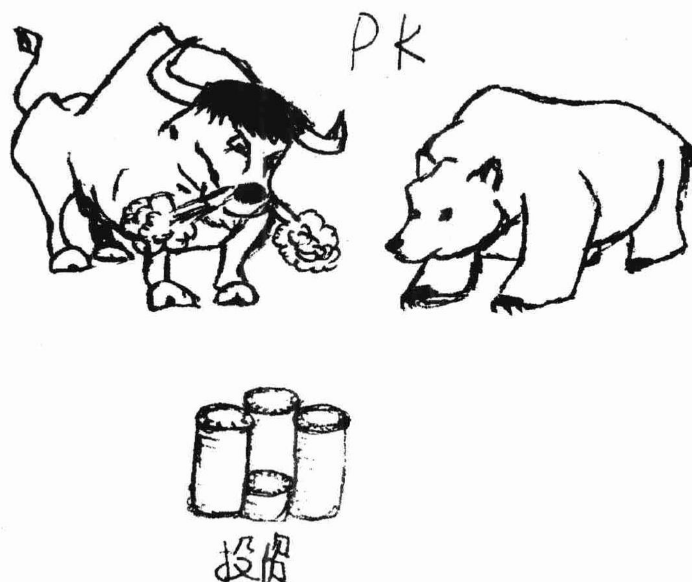


图 1.1　投资思路：观牛熊 PK

① 邓小平先生的"发展是硬道理"引领了中国经济的腾飞，也激励着广大股民充分分享资金升值时代的快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股市心理学与市场认知

第一节　改变你的习惯思维

股市投资是最讲究灵活与实效的，大家也都知道这点，但在实践中却又忘了。譬如说，朋友买入 A 股票被套牢，B 股票盈利；朋友咨询要不要抛 B 股票，继续买 A 股票摊低成本，这是许多人常用的，也是一些技术书籍所介绍的。笔者认为，这种方法一定要抛弃，因为买入 A 股票被套牢正说明 A 股票不好，套得越深越说明 A 股票臭，没必要再去碰它；在合适价位抛 B 股票后，应选择新的强势股。做人应该是在哪里跌倒了在哪里爬起来，而做股票千万不要有这种想法，而应该识时务者为俊杰，最后算总账帮 A 股票解套。

朋友是老股民，会做 T+1，但经常把 T+1 做成 T+100 或 T+套牢，结果导致旧仇未报，又添新恨。这关键是因为朋友没有掌握好 T+1 的操作要领。做 T+1 时，所持的股票必须是强势股，而且要在股票反弹时才使用；不管第二笔交易是否赚钱，只要该股有向下的趋势，都应把第一笔股票抛掉。如果手中的股票是弱势股，应采取易股 T+1 法。

股市投资的基本方法是买低卖高，但朋友经常是一买就跌，一卖就涨，自嘲运气不好。有许多散户投资者是在后悔中度过时间的，因为你不可能在阶段投资期买个股最低点，也不可能卖最高点，与买入最低点与卖出最高点相比，每时每刻被“悔不当初……”的理念所困扰，致使心态不稳，其投资行为趋于不理性化，短视行为充斥市场之中，长此下去就会失去“快乐投资”的目的，势必进入投资失败的恶性循环，并进一步影响身心健康。笔者认为，买卖股票并不是递一次单子就完了，而应分成两次或三次，保证一个相对较好的价位。在买股票时，第一次下跌时，一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要在该股上涨时进行第二次买的行为，否则应停止此股的买的操作。在卖股票时，一定要有这样的考虑：一是能在更低的价位接回；二是换成更有潜力的股票。

第二节　牛市格局中需要转变哪些思维

中国股市经过 2005 年到 2007 年 10 月两年半牛市继熊市以后，很多投资者似乎已经忘记了牛市的“长相”。未来五年，大盘“以时间换空间”的慢牛格局将形成，在投资思维上要与时俱进，及时转变思维。

一、重新认识调整的走势。在以前的熊市中，每一次反弹都是阶段性顶部，趋势向下是主基调，上涨是次级波动，投资者稍有犹豫就会被套。可是，在牛市行情中，上涨成为市场主基调，调整成为正常的蓄势整理过程，调整的出现不仅不会改变市场整体趋势，反而有利于行情向纵深发展，并给投资者提供了介入的机会。

二、重新认识消息的作用。在以前的熊市中遇见利多消息，要乘机卖出，因为熊市往往能化解利多的作用；在牛市中遇到利空消息冲击，要在仔细鉴别的基础上大胆介入，因为牛市往往能化解利空消息的打击力度，利空往往会成为主力建仓的特殊工具。

三、适当提高对利润的期望值。在以前的熊市中，短线操作时，赚了要走、不赚也要走，快进快出才能保证资金的安全，投资者要以捂钱为主；可是在牛市中，投资者在市场趋势向好，手中持股具有继续涨升潜力的情况下，要适当采用捂股操作策略。

四、选股方向要变。选股要遵循“涨势重势、跌势重质”的基本规律。所谓跌势重质，是指股市处于持续低迷的下跌行情中，投资者需要选择业绩优良、分配方案优厚的绩优股介入。所谓涨势重势，是指当行情转好之际，这时投资者在选股过程中就需要转变思维了，要选择更有盈利机会的强势股、龙头股、黑马股。

五、操作方式要变。在以前的熊市中，投资者通常需要采用一些比较被动的、保守型的投资策略，如摊平补仓等，但在牛市中要适当采用激进型的投资策略，例如追涨策略等，对于一些大多数投资者不敢参与的热点，要积极参与[①]。

---

① 王瞬：《牛市需要转变哪些思维》，中财网《大时代投资》，2006 年 5 月 15 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总之，对于逐渐转好的市场行情，投资者应在保持审慎态度的同时，改变熊市思维、适当增加操作次数、增加持仓比例、增加利润预期、增加持股时间，来充分把握市场的投资机会。

第三节 思维比心态更重要

常常听到投资者说“炒股就是炒心态”，这话并不完全正确。试想一下，如果有位投资者的心态良好，但是他对股市运行趋势的研判屡屡出现错误，或者他不懂起码的操作技巧和分析技术，或者没有正确的投资理念和策略等，那么，即使他的心态再怎么平和及心理素质有多么良好也没有用①。

心态是投资成功与否的一个重要因素，但是，它仅是在投资水平达到一定高度后才能发挥出作用。就像踢足球，如果你让一些心理素质最好的股民组成球队去和一支正规球队较量，不用说一定大败而归；只有在你的球队的实际水平达到正规球队的水平时，才能体现出心理素质的重要性。其实，在股市中，心态并不是最重要的。那么，真正最重要的是什么呢？在股市中，真正最重要的是——思维。实际上，炒股就是炒思维。

当你运用正确的思维，清晰地明白大势所趋，你就不会被暴跌吓倒，也不会被井喷式的上涨所迷惑。当你拥有正确的思维，并用于准确的研判行情，你就不会因为一时的被套而忧心忡忡，也不会因为一点蝇头小利而欣喜若狂。当你掌握正确的思维方式，对股市有正确的见解时，你就可以轻而易举地克服许多难以克服的错误心态和心理障碍，比如盲目跟风的从众心理，患得患失的犹豫心理。当你采用了正确的思维方式时，你的每一次操作都是有目标、有计划、有步骤的进行着的。既不存在着类似赌博的侥幸心理，也不存在漫无目标的焦急浮躁心理，更不会出现操作失败的懊悔心理。

炒股离不开学习，无论你是学投资理念和技巧，还是学操盘手法和策略，你都离不开思维，就算听股评，也要有自己的独立思维。在股市的实际操作中，无论你是在预测和分析，还是在判断和决策，你都同样离不开思维。

---

① 尹宏：《思维比心态更重要》，飞鹰荐股网，2002年12月2日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以说，心态虽很重要但不是决定股市成败的主要因素，掌握正确的思维方式比单纯的追求心理素质更加重要。

第四节 股市投资心理法则

股市投资不是游戏，它本身有一定概率的胜算。而要把胜算化作胜利，就必须采用某种投资策略或投资理念，坚守某种心理法则。

不可仓促上阵。追涨是股市中人的天性。多数人看到股市大涨，人气如潮，就急于进场。于是，不顾大盘处于波段底部还是顶部，是涨势初期还是中期、抑或是后期，是新一轮波段行情还是见顶回落后的反弹或反抽，以追涨的激情取代了谨慎。这种仓促上阵的结果，每每都是在高位被套①。

交易不可过于频繁。股市既是一种投资活动，又是一种心智活动，因此它很具刺激性。但是，若把刺激转变为频繁交易，就会患"市场病"。因为在多头行情中，多数股票都会涨一段时间。若频繁交易，就会因小失大，使人失去方向感和趋势感。而在空头行情中，多数股票都会跌一段时间，此时若频繁交易，就如刀口舔血。

根据自己的独立判断而行动。每个投资者都有切身的体验，在行情重要的转折关头，前一天或事先建立的信念，多数是对的。而到了场内，因受环境、周围人及亲朋好友的内线消息的影响，所做出的判断和行动则往往是错的。他人的判断固然可以参考，但最后的决定只能靠自己。毕竟一旦发生差错，承担亏损的是你自己，而不是别人。

超弱势中买低，超强势中卖高。股市中"低吸高抛"四个字人人皆知，问题在于何处是低、何处是高，实在难以把握。你以为在很低处吸，谁知还有更低；你以为卖得很高，却还有更高。一般来讲，可把"低吸高抛"界定为：超弱势中买低，超强势中卖高。所谓"超弱势"，就是指波段底部或次底部，通常此时成交量萎缩，KD 和 RIS 处 20 以下，指数受压于各条均线之下，大多数人都被深套了，舆论都言空，称弱势，这就是"低"，应"买低"。所谓"超强势"，就是指波段顶部或次顶

---

① 华泰证券：《股市投资心理法则》，www.hexun.com 2004 年 6 月 1 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部，通常此时成交量激增，KD 和 RIS 处 80 以上，指数远离于各条均线之上，满街都是获利盘，舆论都在言多，称强势，这就是“高”，应“卖高”。

做成一个波段就应稍事休息。对投资者而言，创造利润固然不易，但巩固成果则更加困难。如果将多数投资者资金卡上的变化画一个走势图，总是在连续上升后又连续下降，盈利总是在账面上潇洒走一回。所以，经过一个阶段的成功，务必稍作休息，调整心态。尤其是大盘刚从波段顶回落，多数人指望再创新高，误把反抽当作主升浪开始去增加仓位，这最容易抹掉已有成果。

有所怀疑时，就立即离场。成功的交易首先来自于信心。如果你对某笔交易是否从一开始就产生怀疑，就应立即终止；否则，在股价波动时，很可能前后出错，吃“正反耳光”。进场交易的主要目的是获利，既然你认为获利的胜算概率已经很低，就没有理由再坚持原来的立场。

不可一味期待。每一个投资者都有被套牢的经历。套牢后的第一个念头就是期待解套，减少亏损；如若执迷不悟，不积极寻找停损或换筹的对策，就会演变为陷入泥潭而不能自拔。如果你不愿了结的惟一理由只是期待，如果你发现当初持仓的理由现在已变得不充分，那么就应抛弃期待，甘于认赔，立即出场。

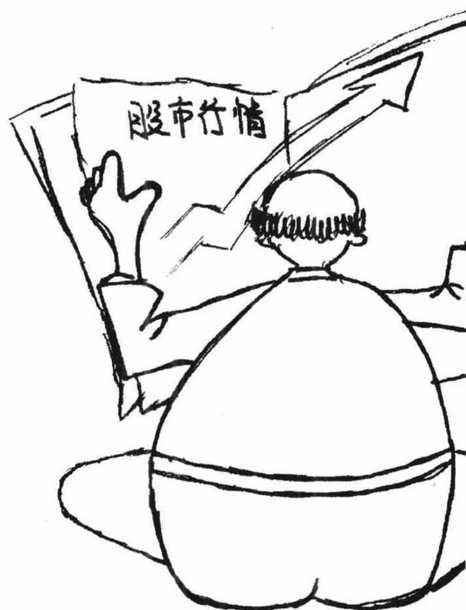
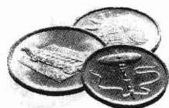


图 1.1.1 做一个成熟的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经常分析自己的错误。人在成功的时候，总认为自己是高明的，而很少归结为运气。但是，人在出错的时候，又总是以运气不佳为借口，害怕承认错误、分析错误，以致以后故态复萌，再犯同类的错误。成功的投资者能从一次错误中面对现实，分析原因，吸取教训，采取措施，以避免重蹈覆辙。

定期检讨自己的状态。股市投资者就像运动员一样，有时在状态中，有时却不在状态。因此，应该经常有意识地反省、检讨自己的行为：目前我是在做明智的投资或投机，还是在赌博？我是在顺势而为，还是在逆势而动？我是否太接近市场上大多数人的行为？这笔交易的动机是做短线，抑或是做中长线？这样，就可使你对相关交易守则的印象更加深刻，并可及时发现和纠正错误的念头。

不可强求预测到每次行情转折。每一个投资者都希望追求完美的境界，最好能把握住所有的波段顶部和底部的转折，但是，股市中没有这样的天才、完人。十次机会中能抓住七八次就不错了。如果一味强求预测到每一次行情转折，就会形成沉重的精神包袱，以致丧失筹划的时间、反省的机会和交易的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　行之有效的投资心态

第一节　交易心理

一切成功者，都是以众多的失败者为铺垫的，金融投机市场更是如此，这是市场循环的基础；一切市场更多的是失败者，其根本原因是人性中的恐惧和贪婪很难超越。现代投机成功的思想逻辑，是假设大众未来会继续犯以前的错误。这是投机成功的根本[①]。

市场中的大多数输家都是败给自己，人最大的敌人来自于其内心。翻开股市图表，历史上峰谷间的巨大落差带给精明投资者极大的机会。投资市场不同于社会生活的任何其他方面，当人们从事任何其他社会职业时，人性的弱点还可以用某种方法掩饰起来，但在投资市场上，每个人都必然把自己的人性弱点充分地表现出来。公开竞价就是公开展示人性。

人性贪婪的具体外在表现为：(1)交易过量，期望一夜暴富；(2)赚小钱赔大钱，当赚钱时觉得"二鸟在林不如一鸟在手"，急于获利了结。而在赔钱时，希望价格回升能打平再出手而导致越输越大。人性恐惧的具体表现为在市场反复攀升达到或接近最高点时，怕自己误了班车而不怕市场已十分脆弱而买入。而在市场长期下跌、周围一片悲观时，怕世界末日到来而挥泪斩仓。

人类历史上的杰出人物如牛顿、爱因斯坦、罗斯福都在证券投资中遭受挫败。牛顿在事后说："我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。"由此可见，在市场中保持理性和清醒是何等的难能可贵，而要成为赢家则必须克服

① 王闻：《浅谈交易心理控制》，《股市动态分析》，2006 年第 27 期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自身的弱点，敢于坚持独立思考，不人云亦云。正如巴菲特所说："我们也会有恐惧和贪婪，只不过在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。"

交易中的人性弱点，是人与生俱来的本性，想要完全克服是很困难的，但是它们的表现程度是可以控制的，成功的投资者是能够成功地把它们控制在一个适度的范围内，不使其影响理智的思维。美国著名投资心理学家范塔普博士在调查了大量成功交易员后，总结出成功交易员的心理状态及信念：(1)金钱本身并不重要；(2)输钱是可以忍受的；(3)金融操作是一场游戏；(4)坦然接受失败是制胜的重要关键；(5)一进场就知道会赢。

许多人从事金融操作的目的是希望赚大钱。这就是造成他们失败的原因，因为他们过分重视金钱的本身，很难在输钱时止损，甚至无法在赚钱时获利了结。如果把金融操作视为一场游戏，而且一定要按照游戏规则去玩，一切都会变得很容易。

此外，尽管计划周详而且愿意坦然接受失败，杰出交易员仍会尝试多次失败的苦果，但是他们知道，以长期而言，自己一定是赢家，因此也比较容易应付小挫折。多数交易员在进场之前，都会对市场做详尽的研究，在这一点上，他们不但具有信心，而且有决心要在进场时就要获得成功，因此，真正的信心和虚妄的信心之间存在三次差异：首先，真正的信心源于对市场的了解，如果只有信心，那么或许就会遭到一连串的麻烦；其次，对于自己的操作方法必须经过长时间的测试，如果一味迷信自己操作方法的正确性，这种信心也一样是幻觉；最后，是要有决心成为成功的交易员。

坚持原则，先胜而战！

第二节　如何培养良好的交易心理

心理的好坏对于能否成功地完成一笔交易，甚至对于你的交易人生起着至关重要的作用。交易心理的好坏到底取决于哪些因素呢？一是对交易的正确认识；二是如何看待自己的交易系统。

对于交易的认识，包括交易动机和交易目的。譬如说，如果你认为在短时间内能赚取很多的钱，或者要在交易中显示自己很强的交易能力，就要做大量的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易，而且每次交易几乎都是满仓操作。因为少量的交易或者轻仓的交易，很难达到交易目的。这种不良的动机驱使着我们做大量的交易，甚至是盲目的交易。而且此时交易会给我们带来很多的幻想，幻想自己的交易是如何如何的成功。而事实上，要想在短时间内赚到大量的钱是非常困难的，也是不现实的。糟糕的表现会使我们的这种心理转化为压力，这跟借钱炒股所带来的心理压力是一样的道理。还有就是有的交易者在亏钱后，心想尽快的翻本，这同样会给交易带来压力。那么，什么才能称作良好的交易心理呢？首先，就是要对交易有一个正确的认识。笔者的交易目的非常简单，就是能赚到生活费就够了。这样的交易动机，会让我做少量的交易，而且是轻仓的交易。在交易中，得到了快乐，而不是压力。

影响交易心态的另一因素就是交易系统本身的优良与否。如果说你的交易系统本身有问题，从而给你带来连续的亏损，你说此时交易者的心态会好吗？他还会按照系统继续交易吗？我觉得肯定不会。国内早期证券交易系统都是基于FOXBASE、CLIPPE数据管理系统，处于比较简单、原始的状况，根本就不适合用于证券业，在安全性、稳定性、处理能力等方面，有着先天的缺陷。后来，把大型数据库系统引入证券业，可以说是非常重要的举动，在国内最先采用C/S先进的数据管理系统，开发出了更先进的能满足证券交易全自动化需要的证券柜台交易软件，证券交易的安全性、稳定性、处理能力得到了保证。当今社会，随着市场经济的发展，人们的投资观念也在发生变化，越来越意识到挣钱是一方面，投资理财更为重要。一方面，投资股票的人越来越多，但证券交易所的发展速度却总是赶不上股民增加的速度，因而证券交易所大厅中总是人满为患，令许多人望而却步；另一方面，不少投资证券的个人投资者由于出差在外，难以及时获得行情信息，更无法及时买进或卖出，由此而受到的经济损失的确令人懊恼。因此，在前一阶段，许多股票图文接收设备如雨后春笋般涌现出来，但是各种图文设备也有许多这样那样的局限，譬如需要强大稳定的无线信号等，造成用户使用上的不便。现在，随着互联网与电子商务的进一步发展，股民们通过Internet证券交易商，可以在任何地方、任何时候兼顾到自己的投资，这种Internet证券交易形式的出现深受广大投资者的欢迎。人们可以选择证券柜台交易系统、智能卡证券交易管理系统、移动证券交易系统、手机证券交易系统、Internet网上交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易系统(见图 1.2.1)。所以说,一个完整的、没有重大缺陷的交易系统对于交易者的心理影响同样重要。至于如何建立一个相对完善的、没有重大缺陷的交易系统,每人都有自己的一套方法。即使选择了一个很好的交易系统,有的也会让投资者出现连续的亏损,这就是交易命运的问题了。那么,当这样的问题出现时,我们该如何去处理呢?首先,交易心理不能乱,心理要保持平静。其次,就是按照常规去检查以下系统有没有什么大的漏洞存在。如果都没有问题了,我觉得应该停止一段时间的交易。至于交易时间的长短,则因人而异!



仁民:《刚人市的新股民》,《沈阳晚报》第 18 版,2008 年 3 月 11 日。

图 1.2.1 刚入市的新股民

第三节 保持良好的交易心态

敏锐的市场分析能力、科学的资金管理、良好的交易心态是成功投资者必备的三种素质。对于已具有一定交易经验的投资者,良好的交易心态往往比前二种素质更难培养,而且对投资成败的影响往往也更大。在此介绍一些有助于保持良好交易心态的方法。

一、做好市场阶段分析,理清基本交易操作思路。牛市市况中,守仓、捂股应是操作主基调;而牛皮盘整市中,寻热点、打差价往往是理想的操作策略。对于不同类型的市况,采取与之相适应的交易策略容易取得好成绩,同时也有助于保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持良好心态。因此，投资者入市前应对近几个月的市况进行综合分析，明确一、二种交易策略。

二、研判市场热点，分析持股依据。多数情况下，股市的炒作总是伴随或围绕着一定的热点进行的，如资产重组概念、高科技概念。分析市场热点亦参与其中炒作，这一策略的好处在于交易本身顺应市场氛围，投资者情绪高涨，积极进取，不必承受持非热门股票的寂寞和焦灼，容易平衡心态。不过，市场热点也具有投机性强，转换频繁等不利之处，应加以注意。

三、利用投资组合，保持心态稳定。为避免回调而全线踏空、挣了指数没挣钱、高位套牢后底部区域砍仓，是三类引发心态躁动的常见现象。在一定程度上，通过调整投资组合可以对上述现象加以防范。在这方面的经验是：(1)投资者不宜轻易全线空仓，因为避免回调风险的同时，你可能面对同样巨大的全线踏空的风险，如确实看淡后市，可以采取减磅，持少量绩优、成长股的策略；(2)一般只在手中持筹获利的情况下才加满仓，建立金字塔形持仓结果；(3)好股票不止一只，资金可分散到不同行业、规模、价位的几只股票上，股市常常是东方不亮西方亮，死守一只股票获利时固然欢心雀跃，热点不在时则要顿足捶胸了。

四、掌握分批进仓、平仓的技巧。对具体一只股票而言，其上扬空间的大小很难准确预测，获利平仓后，价格继续大幅上扬是许多投资者遇到过的苦恼，交易心态也受到很大影响。分批获利，平仓是防范这种捡芝麻、丢西瓜结果的好方法。对于砍仓止损也是如此，若没有壮士断臂的魄力，分步割肉也能避免风险扩大，比死扛要好。分批进仓、平仓的思路是顺应市场，而非预测市场，更具合理性。另外，这一策略不至于对投资者心态造成巨大的打击，具有很强的操作性。

良好的投资心态概括起来十分简单，即不贪、不惧、不急、不悔，然而修炼起来却是难上加难，远无止境。

第四节 宁输时间 不赔金钱

在弱势市道，投资者首先应掌握的原则是：宁输时间，不输金钱。具体应严格掌握以下三项原则：

一、趋势原则。趋势是股市的生命线，大势所趋，浩浩荡荡，顺之者昌，逆之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者亡。这是股市不变的规律①。怎样才能正确判断大盘的趋势呢？有两个最简单的判断方法：一看指数的 5 日均线是否上穿 10 日均线形成金叉，二是看腾落指数是否向上发出买入信号。所谓腾落指数，就是上涨家数和下跌家数之差数的累计。腾落指数处于正值，说明上涨家数超过下跌家数，这就意味着深沪两市至少有1 000只以上的股票在上涨，在如此众多的股票中，选择一只上涨的股票应不是一件难事，胜算较大，基本能保证有不同程度的收益。

二、中段原则。一般来说，横盘的股票绝不是底部区域，向上或向下的可能都存在。所以，无论哪只股票，只有确认它已处于上升通道之中，投资者才可放心介入，才能获取一定的收益，这就是俗语所说的只吃鱼身上一口肉。这就是炒股的中段原则。

三、止损原则。人非圣贤，孰能无过？谁也不可能每一次判断都完全正确，错误在所难免。可怕的不是判断错误，最可怕的是不能和自己的错误决裂，而是将错就错，等待时间以求解套，这就是大多数投资者长期被套而越套越亏损的主要原因。所以，如果判断失误，股价跌幅超过买入价的 2%，就应止损出局，以免遭受更大的损失。

如能坚持以上三项原则，在股市输掉的是时间，而赢进的是金钱。把自己的精力从疲软的股市中解脱出来，把身心逍遥于股市之外，宁输时间，不赔金钱，何乐而不为！

第五节　正确看待亏损

在交易生涯中，亏损是我们最常遇见的，也是最令人头痛的事，我们必须要有一个正确的态度对待亏损，因为从某种角度来讲亏损有时是不可避免的，它的出现告诉我们，什么地方又出了问题。所以，我们不应该仇视亏损，而应该正确对待，尽管亏损不是令人愉快的话题。

你的资金在流失，更可怕的是你的理论体系出现了漏洞。亏损之后的恼怒和随之而来的痛苦是人之常情，笔者不认为有谁会高兴地炫耀自己的亏损，但是

---

① 沈荷新：《宁输时间，不赔金钱》，《江南时报》2003 年 11 月 12 日，第 26 版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笔者所见过真正的高手，只会与人谈论他的亏损和失误，而不是炫耀他过去的辉煌。亏损对于强者是常鸣的警钟，对弱者则是锋利的屠刀。

亏损可分为两种：一种是正常情况下的亏损。证券市场上不论任何时候都不存在绝对的把握，即使正确的判断仍有出现亏损的可能，因此有时的亏损是正常的，是无可指责的；另外一种情况，是因为自己的失误造成亏损。因此，一旦错误出现，首先就应该认真分析其中的原因，属于正常情况下的亏损，我们不予理会，也没有必要为此痛苦不已。但当失误造成亏损时，我们就要认真地进行分析、总结，找到错误的根源并且迅速改正。

偶然的亏损并不意味着你很愚蠢。亏损是交易过程中必然会出现的事情，也是投机的一部分，就像学走路时难免会摔倒一样，因而不应被遮掩，被掩藏，而应该认真分析错误的根源，然后逐步改善。你必须要有绝对自信，相信自己能够最终胜利。但不能有荒谬的自大，认为自己绝不会出错。你只需找到错误的根源，然后重新振作起来，准备下一次投资。面对亏损，我们必须镇定自若、宠辱不惊。永远不要指望你可以百战百胜。想要成功，就要保持冷静。

如果你的投资失误，又不能正确面对亏损而快速纠正，你的信心会在时光飞逝中消耗殆尽，最终沦为失败者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　成为成功的投资者

第一节　机构博弈时代股市投资的新思路

近年来，市场资金构成呈现多极化特征，已经从以前单纯的机构与散户对立状态发展为有证券投资基金、券商、受托理财私募基金、社保资金、QFII、商业保险资金、企业年金与散户资金等多种资金共存的组成结构。在机构博弈时代中，需要关注的不是庄家，而是主流资金的运动。

什么是主流资金呢？就大盘而言，主流资金就是能够影响到股市的趋势方向和节奏的市场主要资金，就个股而言，主流资金就是能够影响股价变动的主力资金。实际上，能够影响股价或股市的资金构成很复杂，具有许多不同的性质。如果将主流资金运作仅仅理解为单一庄家的行为，往往会出现认知上的误差。

对主流资金的分析，重点关注以下几方面：

一、主流资金的运动方向。投资者不仅仅在大势研判上要关注主流资金的动向，在选股时更要注意主流资金的取向。投资者选股时不能单纯重视公司价值，而必须以主流资金的运动规律作为首要条件。

二、主流资金的聚散效应。当主流资金出现聚拢效应，并且方向明确时，市场行情往往会通过部分热门板块和领头羊个股选择突破方向，进而带动市场整体行情的崛起。当主流资金出现分歧时，市场增量资金就会因为缺乏方向感而裹足不前，场内的存量资金也会逐渐分化，表现在盘面上就是热点凌乱，持续性不强，行情将难以维持强势。

三、主流资金的不可隐匿性。主流资金在关注和介入个股的过程中通常比较隐蔽，以免在股价处于低位时吸引众多跟风盘。但是，股市又是非常敏感的互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动型市场，规模庞大的主流资金的介入，必然将引起市场的细微变化。

四、主流资金的运作模式。主流资金的运作模式多种多样，运作周期有长有短，长的能延续数年，短的只需要数周。至于运作模式，有的以控盘拉升为目的，有的以波段式操作为盈利手段，有的以内幕消息为短炒依据，一旦上市公司利好公布，则乘机派发出货；还有的主流资金志在长远，对上市公司深度介入，使得主流资金本身就成为控股股东，参与上市公司的长期投资。就目前市场环境分析，最适合投资者参与的是以波段操作为主要运作模式的主流资金。

五、主流资金的运作水平。主流资金运作水平低时，必将会影响到投资者的盈利状况，有时甚至会使跟风的投资者蒙受重大损失。有的主流资金由于本身运作方面的原因，一直入驻个股中没有退出，但是又无力对股价进行护盘，从而造成严重亏损。对于这类主流资金，投资者不能轻易跟风；对于部分运作水平极高，曾经涨幅惊人，目前获利丰厚的主流资金，投资者也不宜跟风。

六、主流资金的市场敏锐度。不少市场主流资金对政策的把握，上市公司的分析，以及市场实际操作等方面都流露出敏锐的感觉。投资者要注意选择某些先知先觉资金参与的个股，这类股票的特点是“先于大盘调整而调整，先于大盘启动而启动”。

第二节 学会概率思维

“这个世界上最大的困扰，并不是因为世界是动荡还是稳定合理。我们最普遍的困扰是，世界接近了合理，但距合理还有一段距离。生活是不合逻辑的，但他们又为逻辑学家布下了种种陷阱。它似乎比自身更精确、更有规律。生活的规矩显而易见，但其隐讳却深藏其中，而生活的动荡在于遥遥等待。”

——G. K. 切斯特顿(G. K. Chesterton)

生活的动荡就在遥遥等待之中。我们仍然必须用概率思维。为什么？因为我们的世界到处充满概率，我们可以更远的眼光来审视。我们应该运用心理学的知识，可以借用占卜术，还可以祈祷神灵。而事实上，确实有人这么做。我们大多要么将交易归结于自己的命运、神灵庇护，要么归结于概率。专业的投资者偏爱概率，即使概率有时并不正确。周期时有发生，系统间或生效，基本分析虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然指示了价格，但也不是万试万灵。如果真的万试万灵，游戏就会无法进行了，这就是为什么运用内部信息进行交易是违法的了。虽然不是全部，但是大多内部信息都有预测走势的功用。但是现在，就连是否犯罪也非十分确定的了。

那我们可以做些什么呢？接受我们拥有的一切，用概率的思维，并据此采取行动。时时刻刻注意概率，甚至感激概率，毕竟概率就意味着可能。

“对我们来说，可能性就是生活最好的指南。”

——巴特勒主教(Bishop Butler)

成功的交易者从概率角度思考问题，他们将自己与概率息息相关。他们交易概率：很小的可能性、可能的以及较高的可能性。比起很小的可能性，他们更愿意在可能性高的交易上冒险。这就是他们如何管理资金或掌握头寸的。

一、科学强化概率。利用现代化的计算机，我们可以科学地强化概率。神经网络、基因运算、流动编辑，我们利用电脑，使得我们的工作超越个人能力的局限。我们获得了什么呢？双倍的舒心。而我们真正获得了什么呢？更多可能发生的概率——但并不总是如此，生活的动荡就在遥遥等待中。我们不能编辑未来的数据，因为我们没有数据，但是我们可以将过去的数据编辑进电脑，并以此预测未来，而过去不是未来。我们需要承认自己以及自己技能的底线，我们必须坦然面对各种预测和解释。我们随势而动，坚信现在的走势将持续一段时期。

二、自我怀疑和自我尊重：曲解概率。有些人认为，自己生来就不是交易的料，认为自己交易注定是要失败的。这些人随系统交易，但只发现当他们开始交易的时候，系统就以前所未有的方式失效了。暂且不考虑系统的滞后性，那个交易者又当如何解释这个现象呢？

有很多交易者认为，交易的失败都来自于自身不幸的命运。如果他们进行了某个交易，或是运用了某种方法进行交易，它们一定是与交易者背道而驰的。对他们来说，情况总是而且将一直是这样。这些交易者不仅非常消极地看待自己，他们还抛弃了种种的概率。因为每当他们采用某种不败的交易方法，这种方法就会以失败告终，而且总是如此，怎么会这样？如果他们在底部卖出，在顶部买进，又会如何？这正是概率思维的作用。

三、概率解除你的烦忧。概率的思维使得交易者解除各种烦忧。如果你确定某个交易者有多大的概率赚钱，你必然将跟随他的行动，及时地入市。你为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么不这样做呢，毕竟你还有一定的概率能够赢钱。

另一方面，如果你知道某个交易只是有可能盈利，那么你就会设置一个保护性止损。因为它只是有可能盈利，你就得留意其他的各种可能，否则它将转变为一个亏损的交易。因此，你必须保护自己。

概率使得你能够保持心境的平和。概率的思维与确定的思维截然不同，要记住，在交易中没有什么是确定的。通过概率的思维，你就可以在纷繁复杂的指标和信息中审时度势，辨认真伪，而不必依赖于占卜来告知你未来的动向。

四、在交易中，来不得半点自欺欺人。在交易中，概率的思维使得你的自负无容身之处。因为，任何决策都建立在一定的概率基础之上，无论你输赢与否，都不是最重要的。你将注意力放在研究概率之上，你就会更多的考虑市场的情况，而不是自身的喜好。一旦你从自身的角度审视市场，麻烦就出现了。首先，你扭曲了自己的眼光。有些东西虽然近在咫尺，但你却视而不见。其次，你扭曲了自己的价值。你太看重自己的交易，但当交易变得过分重要时，就会产生各种各样的曲解和错误判断。你进行交易已经不再是为了赚钱，而是要证明自己的价值。

第三节　耐心是投资者走向成熟的表现

无论是参与赌博或参与股市投资，人的最终目的只有一个就是赚钱，而且越多越好，越快越好！人们瞧不起年平均利润 30％的增长，原因之一就是太慢！这种观念是否正确？笔者的回答是正确的[①]。

在历史的长河中，人的生命仅仅是一瞬间，拥有更多的财富，可以使你生活稳定，无后顾之忧，多做一些愿意做的事，这几乎是每一个人的梦想。投资于股市的人都有这样的目的，但做法不当。何为不当，原因就在于急功近利！

天道酬勤，股道至简。赌博与投资之间只有一层薄纸，而实际上却是失之毫厘，谬以千里。未介入股市的人往往会说："低买高卖怎么会输钱呢?"可实际上并非如此。但道理却是对的，掌握方法与理智地控制自己的冲动是捅破这层薄

① 《与庄共舞：投资如同下棋——耐心是成熟的表现》，《北京现代商报》2003 年 3 月 17 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸的惟一途径。在股市里从认识到掌握往往需要三年以上的时间，如认识到投资活动便可以成为人生旅途的乐趣；认识不到充其量也只能是成为股市里见风使舵的聪明人物，其结局是成为股市的牺牲品。

投资于股市的人，投资过程正像下棋一样，而表面对手永远是机构。机构在资金、技术、信息方面均优于普通投资者。面对这样的对手，取胜的难度很大。可我认为真正的对手恰恰是自我，如果能够战胜人性的弱点——恐惧与贪婪，取胜之地不仅仅是在股市。投资活动是一盘永远也下不完的棋。成功者要像棋坛高手一样，要沉得住气，既然知道这是一盘永远也下不完的棋，那么就让我们耐心一些，耐心是成熟的标志。耐心最好的伙伴是信心和决心。人类的决心就像魔术师一样，你想要什么，就一定能得到什么。在有效付出的保障下，有决心和耐心的人一定会得到回报。



图 1.3.1　耐心是成熟投资者的表现

第四节　建立合适的投资风格

投资者最关心的是在股市中怎样取得丰厚的收益，而其中最关键的当属选择什么样的股票进行投资。现有的投资类书籍或文章在这方面总会给出一连串的原则或建议，如选择绩优股、强势股、庄家股、黑马股等等，但往往这些概念性的东西对实际操作的指导意义并不大，因为它不能解释各类股票之所以能获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的内在机制以及选择不同类股票所需具备的条件。研究一下世界级股票投资大师们的投资风格(主要指选股的不同),或许可以使我们能找到答案。事实上,尽管各位投资大师的投资风格不同,但他们却都获得了长期的超额利润。这说明每种投资风格都有其成功的奥秘①。

成功的股票投资风格按所选择股票的价格波动类型来划分,主要有以下三种不同类型:即增长型风格、价值型风格和势头型风格。

增长型投资风格的代表人物有传奇人物彼得·林奇、福斯特·弗里斯、约翰·巴雷等世界级投资大师。这种投资风格的共同特点是:选择股票就像选择舞会皇后那样,一般要选择销售及收益增长势头强劲的公司(即高成长的绩优股票),但一般高成长公司股票的市盈率也较高,即存在一定风险。在这种情况下,其获利的机制取决于两方面:一方面,这些投资高手对公司的成长信息了如指掌,甚至连总经理生病都知道,这是其进一步看高一线的信心所在。另一方面,在市场有效的条件下,公司进一步利好的消息作为一种催化剂(题材),在推高股价的过程中起着极为重要的作用。要想成功地把握上述两方面,需要投资者具有较高企业管理洞察能力和对风险的防御能力。1998 年,市场主力对高成长性公司,如星湖股份、金花股份(相关新闻,实时行情)等的炒作,就显示出这种投资风格。

价值型投资风格的典型代表大师,包括被誉为金融教父的本杰明·葛兰姆和世界最富有的股票投资大师沃伦·巴菲特以及华尔街传奇人物米歇尔·布莱斯等人。对于他们来说,选择股票并不像选择舞伴。企业的增长性如何并不至关重要,重要的是在市场不充分有效的条件下,要筛选那些在市场困难时期股价下落,已被变化无常的市场遗忘并且股价低于或接近其账面价值的冷门股(有时,甚至是垃圾股)。在这些股票中找出那些因这样或那样原因,其未来会比多数人想象得要光明的股票。投资这类股票的获利原理在于:由于投资成本很低,因而处于“安全边界”以内(葛兰姆提出),而一旦股价被重新发现,其股价必然会回归到其内在价值之上。而且多维基金顾问公司的一项调查表明:与增长型股票相比,虽然在资产的回报方面,价值型股票低于增长型

① 《投资理念:建立适合你自己的投资风格》http://www.smth.edu.cn,2000 年 10 月 24 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，但在股票的投资回报方面，价值型股票的回报要高于增长型股票（这在我国股市中的资产重组类股票中也能够找到很好的例子）。然而，这类投资风格的投资者要想成功并非易事。它通常都要求投资者必须具有较强的财务分析能力和丰富的企业管理经验（或知识），并付出较多的精力，全身心的投入，才能找到“物美价廉”的股票。

势头型投资风格的大师，以著名的基金经理理查德·德利豪斯和罗伯物·吉莱姆为代表。他们追逐的股票对象往往是那些具有上升趋势的股票（创新高的股票），而不从基本面去注重其业绩的好坏。从本质上讲，他们的投资思路就是跟势，一旦某些股票有上涨趋势，他们就迅速跟上（买进），一旦势头对他们不利，他们就迅速抛出。靠这种投资风格获利的机制在于牛顿第一运动定律：运动中的物体在其他力量作用之前，会保持原来的运动。简单地说，对势头经理来说，到达新高的股票比出现新低的股票更值得买。吉莱姆的一项调查研究更加证明了这一点：某一股价创新高以后，继续创新高的可能性在 90 天内是 70%，而创新低以后在 90 天内继续创新低的可能性是 65%。所以，势头型投资风格经理只对强势股感兴趣，但能否最终成功，取决于他们是否具有娴熟的技术分析技巧和果断的性格。

从上述三种不同的投资风格及其获利机制可以看出，其中任何一种投资风

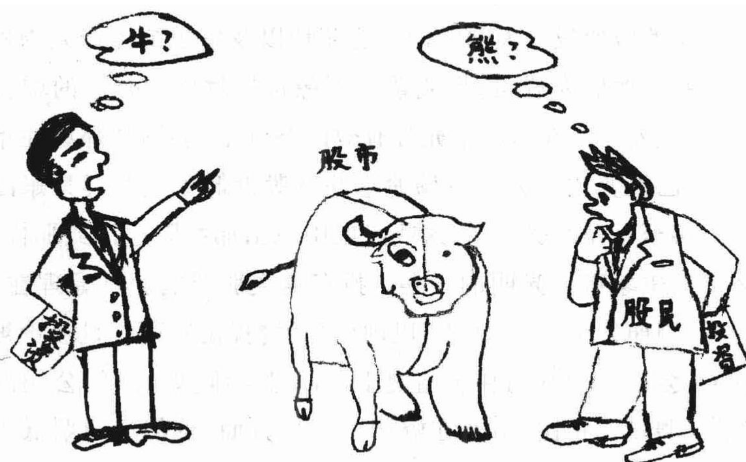


图 1.3.2 学会研判大势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格若运用得当，都可以长期获得丰厚的收益，但不同的投资风格对投资者的条件要求和要承担的风险是不同的。因此，能否成为一名成功的投资者的主要问题就在于，能否根据各种投资风格所要求的条件与自己相对照（或做出调整），从而建立一种最适合自己的投资风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　下跌势中如何操作

很多人认为下跌势中是无论如何也赚不到钱的，这一点是完全错误的。股评家常用的“波浪理论”认为，一个完整的价格循环周期由5个上升波浪和3个下降波浪共8个波浪组成，人们普遍看重上升波浪的赚钱效应，其实跌势也有其优势，在下降浪中尽管趋势是下跌，但下跌到位后有一波反弹，若有效把握买卖时机，一样也可赚钱！在这个下降波浪游戏中，或许能给您一点安全感。只要是股民，大家都知道涨是风险的积累，跌才是机会的来临，而当股价下跌的同时一般盘口多数会提前有变化。要关注大盘的变化及正股的变化，首先要把握趋势，当大跌势放缓的同时一般跳水较少的会有抄底盘涌出，在你的买单挂进的同时，你的思路只有一个，不论赔钱赚钱马上出来，因为下跌的趋势已经出现，不可贪婪，赚钱就走，赔钱止损。

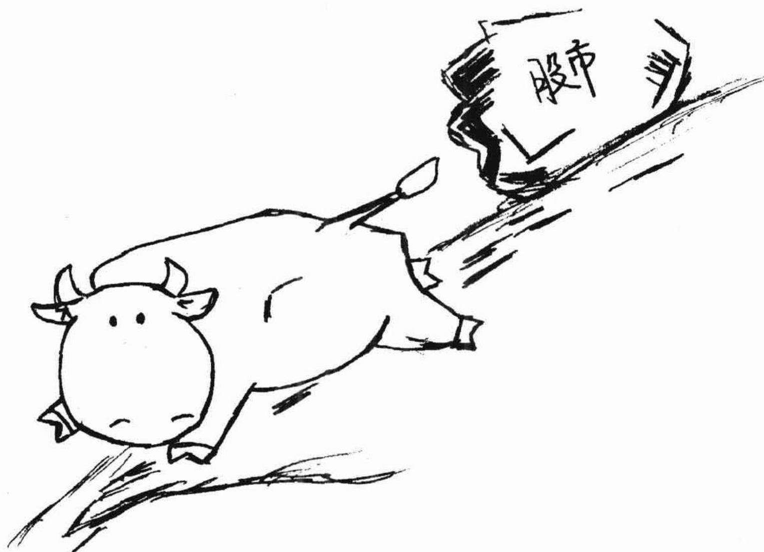


图 2.1　下跌势中如何操作?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　操作理念

第一节　论弱市生存之道

散户常常抱怨庄家如何如何的奸诈狡猾，抱怨主力有技术的优势、有人才的优势、有信息的优势、有实力的优势。其实，散户投资者也有许多主力庄家所没有的优势，比如散户有快捷灵活的优势，有易于操作的优势，另外还有一个得天独厚的优势，那就是时间成本的优势。主力的资金虽然强大，但都是有时间成本的，而且绝大部分资金的利息是高于同期存款利息的。这些资金在短时间内，确实能发挥强大的威力。但是，天长日久，主力就不堪重负了。市场中常会出现这样的现象，每到长假来临前，都会有部分流动性强的主力资金撤出股市，这就是时间成本造成的结果。散户则完全不同了。散户由于资金数额小，时间成本很低，几乎可以忽略不计。即使有好事的散户自己计算时间成本，那也不过是账面上的，用不着真的支付高息，更没有严格的期限要求。

股市投资重要的是扬长避短，要发挥自己的优势，回避自己的劣势。没有信息优势就不要乱打听消息，没有资金优势就不用和庄家硬拼，没有技术优势就不要随便参与短线炒作。静下心来，仔细研判未来行情中可能产生的主流热点，从中长线的角度看，在股价被低估时择机买入，充分发挥自己的时间成本优势，誓与庄家比耐心。

从2007年10月下旬至2008年11月底，股市已经抹去70%，弱市特征十分明显，在这种行情中投资者更要扬长避短，掌握弱市中的生存之道。

一、宜保持镇定。在弱市中，由于指数和股价的持续性下跌，容易对投资者心理产生不利影响，这时候更需要投资者保持镇定，沉着应变，才能逢凶化吉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在面对弱市调整时，首先，投资者要明白调整是行情发展的正常阶段，有调整才会有涨升。调整是一种机遇，也是一种考验，要经受得住才会有收获。其次，投资者要清醒地认识到，在弱市中慌乱并不能解决任何问题，反而有可能导致失误，并使损失进一步扩大化。因此，在弱市中投资者一定要保持镇定心态[①]。

二、因时制宜地改变投资策略。在弱市中投资者要改变以往在强市中的投资策略、方式、理念等，转而采用适合于弱市的投资理念。具体而言，投资者要做到：(1)放弃强市中大胆主动出击的投资作风，转而采取谨慎的有的放矢的投资作风；(2)放弃强市中重视业绩的选股方式，转而采用重视题材的选股方式；(3)放弃强市中以中长线为主的投资周期，转而采用以短线为主的投资周期；(4)放弃强市中以基本面为主的分析方法，转而采用以技术面为主的分析方法。

三、重视投资亮点机会。股市中明天的行情不会是今天行情的翻版，今天的弱市并不表示明天一定会下跌。投资者要在不利的市场情况下看到有利的方面，正确地理解调整的性质和级别，才能更好地把握未来行情的趋势变化。而且，弱市往往孕育着未来黑马，投资者在回避弱市风险的同时，不要忽视弱市中的投资机会。在大盘处于正常的技术性调整中，投资者应该积极寻找弱市中的亮点机会，对一些股价不高，抗跌性较好，并有率先企稳迹象的个股，进行密切的跟踪观察。等待大盘走稳后，再及时介入。

第二节　别在冬天里砍树

曾听说过一个故事。父亲在冬天砍掉一棵枯树，到了春天，他惊奇地发现树桩上又萌发了一圈新绿。于是父亲对孩子说：当时我真的以为这棵树已经死了，树叶掉得一片不剩，光秃秃的枝丫也不断地往地上落。现在才知道，它看似枯死的躯干还蕴藏着活力。孩子，不要忘了这个教训，不要在冬天里砍树。对于处于逆境中的事物，决不要事先得出消极的结论。耐心等待，冬天会过去，春天会到来[②]。

---

① 尹宏：《江南时报》2004 年 7 月 8 日，第 27 版。

② http://finance.sina.com.cn，深圳新闻网—深圳特区报，2004 年 12 月 28 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在冬天看见春天，是一种智慧，但这种智慧往往被我们忽略。目前我们的股市正处于冬天，挺过去就是万物复苏的春天，因为经过持续调整之后，股市已经有软着陆的现象，一方面是经济持续增长赋予了上市公司业绩的增长动力，另一方面则是股指的持续阴跌使得市场个股平均价格已降到了 5、6 元左右，股指有望迎来转折点，这意味着近期股指已到了调整的末端，而这也是最艰难的过渡时刻。经过了“八十大难”，在最后一关，很多投资者却忍受不了“寒冬”的最后“一九”，捂了很久的股票，此时却想忍痛一刀后就不再进入股市，殊不知，股市已到了一个相对的低点，下行的空间很有限，此时出局等于是白白做了“陪练”。

这样说，并不是让投资者死拿着手中的股票不做任何动作。笔者认为，手中基本面差、业绩有地雷的股票应及时换掉，而买入业绩潜力大、后市涨升可能性大的好股票；手中本就有好股票，又何须“砍树”，静待春天就好了。

第三节 学会在冰川世纪中生存

大约在 6500 万年前，一颗小行星撞击地球，引发地震海啸，给地球带来了寒冷的冰川世纪，在一片黑暗中，食物链崩溃了，许多物种包括当时地球的统治者——恐龙都相继灭绝。而就在这种黑暗的地球末日中，恐龙的近亲——鳄鱼，却奇迹般地顽强存活下来。

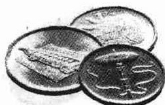
那么，鳄鱼有什么独特本领呢？

那就是平静、理性和耐心。鳄鱼的行动比较迟钝，但却能够经常捕捉到行动迅速的各种鱼类、水鸟类、哺乳类动物。这是因为鳄鱼的攻击非常具有策略性，它通常处于平静状态中，耐心地观察着水面和陆地上的动静。每当发现岸边有可捕食的动物时，它便会马上将身体躲到水面下，然后慢慢地接近目标，趁其不备一口咬住，再用力将其拖向水中。

鳄鱼的理性则表现在它绝对不去追逐很难得到的目标。在冰川世纪食物极度短缺时，鳄鱼凭借其运动量小、食量小、捕猎时用最少的体力消耗获得猎物等特点，得以逃脱了被灭绝的命运。而那些凶猛的食肉动物恐龙，虽然竭力奔跑追逐猎物，却因为获取的食物远不能满足其消耗，最终彻底灭绝。

地球上的冰川世纪曾经灭绝过许多物种，目前的股市也正在经历着寒冷的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



冰川世纪，在这种环境下，投资者首要考虑的不是如何盈利，而是要学习鳄鱼的生存之道，重点考虑如何保存资金，在熊市中能够生存下来。

投资者在股市冰川世纪中首先应该学习鳄鱼的以静制动，以不变应万变的策略。在熊市的大多数时间里保留资金、养精蓄锐，一旦认准目标，便精心选择时机，进行有效攻击，做到不攻则已，一击必中。

投资者还要具备鳄鱼般的理性，尊重市场规律，不要去追求超过自己操作能力的盈利目标，在市场的整体趋势没有产生根本性扭转以前，投资者尽量以中短线的波段操作为主，当账面上已经出现一定的盈利时，要及时的获利了结、落袋为安。

投资者应减少自己的操作频率，不要像霸王龙一样在股市里追涨杀跌，在熊市里即使操作成功，获利也很有限，有时短线的利润还赶不上交易税费。而且一旦操作失误，就会前功尽弃。在熊市中，投资者要学习鳄鱼的耐心，等待最佳的出击时机，利用最少的交易成本获得熊市中有限的交易利润。

第四节　调整使你走向成熟

每当市场面临调整时，不同的人有不同的看法。我们最常见到和听到的，不是抱怨自己运气不好，就是责怪市场政策。确实，大盘调整是令人难以忍受的，但如果从另外一个角度来看，“塞翁失马，焉知非福”。有失必有得，大盘调整至少有三大好处：其一是股市得以在其内在规律作用下进行自我校正。前几年牛市的上涨使市场充满了泡沫，近一段时期的调整使水落坚石出，消除的是风险，显现的是投资价值。其二是投资者的操作理念和性格得到不断的磨炼。大盘上涨，人们的心态往往会变得更加狂热，很少有人能在成功的时候反思自己的过错和不足。而调整却使你不得不面对“血的教训”，不得不对自己的行为进行反思。其三是投资者的仓位有机会沙里淘金。大多数中小散户在股市中的操作都是跟着感觉走，大盘越涨越高，他们手中的股票成本也越来越高，质地却越来越差。大盘的调整会使质地差的个股现出原形，使业绩优良的个股显现投资机会，这实际上是给了我们一个“沙子换金子”的好机会。

有些人在经历了市场调整之后，心态会变得非常脆弱，而有些人却因此变得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更加成熟。关键是如何冷静地面对市场调整，利用调整认真反思我们过去的操作行为和思维方式，发现自己的弱点和错误，不断总结经验。市场调整对于每一个想在市场上一展身手的投资者来说，都是无法回避的，我们不可能永远靠运气来赚钱，实际上每一个进入股市的投资者，他们之所以没有把钱存进银行而投入股市，潜意识里都有一种战胜自我、征服环境的欲望。而要实现这一愿望，首先必须能够经得起市场的考验。其实，市场的调整对于投资者来说，是一个难得的磨炼机会，它可以使我们变得更加老练、更加了解这个市场。

因此，我们没有理由惧怕市场的调整，而应该以积极的心态去迎接它。只有市场调整，才能使我们的操作经验越来越丰富，使我们的心态保持在健康、客观的状态。股市所经历的每一次调整，不仅是市场运行的必然过程，也是投资者不断走向成熟的必由之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 操作方法

第一节 下跌行情的应对策略

一般而言，下跌行情偏爱有准备的头脑。凡事预则立，不预则废。几乎每个投身证券市场的股民最初的目标都是获利，当他们发现这个市场能够快速获利时加入了进来。随着时间的推移，当上证指数完成一个轮回(一波完整的上升加一波完整的下跌，时间通常1年以上)之后，有几人能获利？答案是不到5%，怀着美好的憧憬和希望，经过一个轮回的洗礼，绝大多数人得到的是失望。为什么会这样？一是缺乏正确的投资理念，二是没有钢铁的纪律。

正确的投资理念是什么？常胜者总结出的是如下的操作步骤：看大势、抓热点、设止损。看大势就是说只在大盘向好时操作，在大盘向坏时停止操作，休息为主。大盘向好时80%的股票是上涨的，您赚钱容易不容易，答案是容易；大盘向坏时80%的股票是下跌的，您赚钱容易不容易，答案是不容易。那我们是做容易做的事还是做不容易做的事，我想大家都会选择容易的。这就从根本上解决了什么时候该买股票、什么时候不该买股票的问题——大盘向好时做股票，大盘向坏时休息。现在大家是不是又要问"我又不是神仙，我怎么知道大盘什么时候向好，什么时候向坏"？这里我们就告诉大家一个简便的判断方法：30日均线。当上证指数30日均线向上时表明大盘大的趋势是向上的，这个时候买股票，赚的概率大于赔的概率；反之，当30日均线下跌时应该卖出股票，然后观望、等待。这种以30日线为判断的方法，虽然不能买在最低点、卖在最高点，但却可以有效地使您把握住大的行情，不至于大盘上涨您解套，大盘下跌您又被套。如果您是一个短线爱好者，想尽可能的买在最低点、卖在最高点，常胜者的循环理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论、协同理论、成本理论将帮助您对于目标股的高低价有准确把握。

抓热点就是说我们操作的股票要操作高速行进中的、交投活跃的股票，如果是热点板块中的龙头股则最好。热钱涌动的地方就是市场热点集中的地方，交投活跃可以保证我们能进得去出得来，快速进出、短线操作。通常来说，热点板块中的股票是所有股票中涨的最多的、跌的最少的，热点板块中的龙头股是热点板块中涨的最多的、跌的最少的，而且它们的交投都十分活跃。

设止损。这里包括止盈和止损两个方面。我们的投资是概率取胜，学过统计学的人都明白万事没有绝对，所谓绝对也就是概率小于10%的小概率事件。在操作中难免有错误，有错误不可怕，人非圣贤、孰能无过？过则能改、善莫大焉。止盈能防止使您在原本赚钱的情况下股票发生回跌，结果获利荡然无存；止损能帮助您把大亏变成微亏。止盈和止损几乎大家都在说，真正能做到者几何？甚少！为什么，因为人的贪婪和焦虑的本性使然。克服贪婪和焦虑的本性是成功的关键。对于会员，无论是短信、还是私人操盘手、还是理财，我们都会对每只股票提供止盈价格和止损价格，时时提醒您严格按操作计划操作，努力克服贪婪和焦虑。假以时日，概率取胜！

上述几段阐述的是常胜者的投资理念和投资步骤。但这些只是投资理念的一个总括和概述，今后我们还将就其中每一个小内容做细致、周到的全面剖析。

第二节 善待被套的股票

自古以来，国人一向强调做人的美德，以德报怨便是其中的一种。实际上，炒股也是要讲究美德的，用股市上的术语来说，就是要善待套牢自己的股票。可以肯定地说，在炒股过程中不曾遭遇过套牢的股民是不存在的。只不过，有的股民被套后及时止损出局，而有的股民则没有及时止损以致长套其中罢了。而对于后一种股民，笔者接触得最多的，往往是这样一种情况：股票套牢了，也就死捂着不再过问，只有等到股票解套了，他才把股票卖出。应该说，这种做法不是一种善待套牢自己的股票之举。那么，怎样才是善待套牢自己的股票呢？其一，要密切关注股票的基本面变化情况。股票的基本面变化了，市场价格也会发生变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化。而一旦基本面变坏了,那么股票的价格还会再下一个台阶,而遇上大势不妙时,这种跌幅将会更大。因此,密切关注股票基本面变化情况的投资者,此时就可以及时止损出局,待股价下了一个台阶后再重新买回。一般来说,这种股票的基本面可包括两方面:一是上市公司的基本面;二是庄家的进出情况。前者投资者比较认同,而后者实际上也是一个很重要的基本面,比如升华拜克,由于南方证券借该公司高价配股之机,大肆出逃,以致该股股价一路下行,由配股前的 23 元跌到后来的 13 元附近才企稳。其二,密切关注股价的变化情况,把握住逢高减磅的机会。许多投资者往往习惯于那种一气呵成似的解套方式,比如 20 元买进的股票,结果跌到了 10 元,后来涨到 20 元来了,这才叫解套。不能说这不是一种解套的方法,但这种方法很被动,往往只适用于大牛市来临的时候,而在熊市或平衡市里根本就不适用。实际上,在熊市或平衡市里更应该把握住在相对高位的出货机会。比如,2000 年“6・24”井喷之前,大多数投资者是套在了2 000点之上的位置,而“6・24”行情的最高点也不到1 750点,根本就难以解套,但投资者如果能在1 700点附近减磅出局,那么投资者就可以减少 10%左右的损失。就算投资者把握不准行情,减一半仓也可减少 5%的损失。如此操作,虽然没有解套,但减少了损失也是一个收获嘛。其三,要敢于在底部加仓。在底部加仓是摊薄投资成本、增加解套机会的一个有效方法。然而,很多投资者敢于持有高位买进的股票,但在低位甚至是底部却不敢加仓,有一种套怕了的感觉。实际上,在底部来临的时候,作为投资者来说,就要大胆加仓,争取股票的早日解套。哪怕就是一个短期底部,只要是可以确认这个底部的成立,短线介入,赚它个 5%~10%总比不赚好。

第三节 多看少动 辨清方向

投资者入市操作,讲究一个顺势而为,也就是讲把握市场趋向,最终决定自己是买入还是卖出。但市场走势趋向明显地反映出大盘向上还是向下的时候并不多,在感觉大盘走势看不清时,自己觉得市场“可上可下”之时,投资者操作要谨慎,盲目操作常会导致与大盘反方向操作,在看不清大盘方向之时,投资者应多看少动,采取以下策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、投资者如果是仓位较重，不妨先以静制动，保持平稳的心态。这十分重要，投资者可以等待大盘向上或向下形成突破之势后再进行操作，如果大盘向上突破，那重仓在握当然是踏准了市场节拍，投资者可以将手中一些质地不佳股派发，换成热门板块股，争取收益最大化。而市场向下突破，投资者可以进行果断减磅，先抛手中质地不佳的个股或已有较大升幅的个股，兑现资金可以在市场企稳后介入手中仍持有的个股，从而摊低成本[①]。

二、仓位轻的投资者，可以注意观察研判市场方向，借助技术指标来判断市场方向。如果发现大盘以小阳线形式上攻，上攻时成交量又不大，热点板块不明显，而技术指标又较高时，投资者不宜加仓，以观望为主；而如果发现大盘处于筑底或回调之时，技术指标也比较低的情况下，可以适量加仓，但注意不宜满仓，最多持半仓，这样做兼顾攻守，如果大盘向上成立，立即加仓，向下则减仓，损失也不会大，这样操作灵活机动。

三、在暂时看不清市场方向之时，投资者操作越来越难。卖股，怕股市反弹自己难以追回；持股，谁知道下跌跌到什么时候算一站。投资者要注意保持平和心态，不听小道消息，不去介入已有较大升幅的个股，如果手中个股已出现较大幅度下挫，不要盲目抛出，做到这几点便可有效地趋利避险。在现实的压力与期待中的利好共同作用下，投资者只能忍耐，持股持币都可以，少动多看，当方向明确后再出手。此外，研判市场是上是下要特别关注市场成交量，大盘成功地向上突破都有成交量的放大相伴，而且市场板块热点也会明显增多，市场有效地向下突破量也会放大，所以说在具体研判市场走向时，关注量的变化是极为重要的。

第四节　跌势选股三绝

众所周知，跌势中选股的难度大，介入的风险高。因此，对于一般股民来说，跌势中应以保全资金为第一原则，宁可不动，也不妄动。但毋庸置疑，跌势中仍然有市场机会。即使在大盘深幅下跌的时候，我们仍然可以在涨跌排行榜上看

---

① 关景峰：《一时看不清方向时怎样操作》，《江南时报》2001 年 4 月 2 日，第 7 版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到不少个股逆势飘红，仍然可以从K线图上看出一些个股沿着上升通道缓慢攀升，或走出10%以上的反弹行情。笔者认为，跌势中选股应重点关注以下三类股票：

一、有明显的短期底部特征的个股。股价走势大多是波浪型的，浪谷过后就是浪峰。因此，跌势中抢反弹是比较常用的短线手法。抢反弹的关键是寻找走势的拐点，也即股价的短期底部。从技术上讲，短期底部比较容易在以下点位附近形成：(1)重要的历史点位和密集成交区；(2)均线系统的支撑位；(3)箱体的底部或前次浪谷的时间共振窗口；(4)股价的整数关口；(5)布林线、轨道线的下轨处。投资者可以据此判断短期底部。另外，个股的止跌企稳总是与大盘的企稳保持一致，因此在寻找个股底部时还必须密切关注大盘走势。

二、过度暴跌的股票。过度暴跌是指股价的单日跌幅超过7%或3日累计跌幅超过15%。暴跌是空方能量的过度释放，导致股价远离平均成本。由于股价有向平均成本靠拢的趋势，远离均线的幅度越大，其回归的可能性和力度也相应越大。因此，暴跌之后常常会有较好的反弹，是短线买入时机。个股的暴跌有时是以大盘的暴跌为背景的，这时可选择有庄家关照的股票介入，因为有庄家的股反弹力度强。如果个股的暴跌没有大盘暴跌的背景，则需要先了解清楚个股下跌的原因。个股暴跌的原因主要有突发性因素和庄家出货两种。突发性事件造成的暴跌有可能伴随强力反弹，而庄家出货的暴跌则难有反弹。两者的区别主要是看暴跌放量之后的股价走势。一般来说，庄家出货造成的放量暴跌之后股价仍会不断创新低，而突发利空的暴跌虽然也可能放量，但之后股价会止跌企稳。因此，暴跌抢反弹的最佳介入时机并不是在暴跌当天，而应在股价真正企稳之后。

三、两类明显抗跌性的股票。股票抗跌有两种情况：一种情况是大盘深跌但个股拒绝下跌，或仅仅是小幅下跌。这样的股票后市看好的可能性大。原因很简单，大盘下跌时它都跌不下去，大盘不跌时它就更没有理由下跌了。另一种情况是顺势回调，卷土重来。这类股票一般都处在上升通道中，虽然也随着大盘下跌，但并没有放量，走势也没有破坏上升通道。对于这样的股，大盘的回调仅仅起到了震仓的作用，大盘止跌后股价会迅速恢复到原来的位置，显示极好的弹性。因此，对于那些在大盘的跌势中仍然保持良好的上升势头的股票，投资者应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该密切关注。介入时应尽量参考均线系统的支撑，上升通道的箱体下轨，以及布林线和轨道线等指标，最好选在这几个指标的共振点上。

第五节 弱市选股经验

弱市选股方显真功夫，牛市中上涨显得是那么的自然，赚钱也来得太容易，如此就不能体会到钻研的辛苦，同样也不能真正享受到成功的快乐。而在熊市中或者牛市前一夜，震荡盘整得没完没了，盘面特点异常混乱，在滚动着的花花绿绿数字当中，何处是热点？何处是龙头？何处又是黑马？看得投资者眼花缭乱。笔者弱市选股的经验是：

一、快进快出，短线出击。在弱市中绝对不能做长线。因为无论何时，系统性风险都不可避免、不可分散，弱市难以找到真正的长期抗跌或上涨的品种。热点、领涨板块持续性差或根本就不能形成板块效应，而是在很大程度上的单兵作战。因此，对热点板块、热点股票展开快进快出的攻势，流动作战、打一枪换个地方，既可以减少与股市的“接触时间”而减少损失，也可以获得一定的收益，超越大盘。看准了，有了一定获利后就出来；没看准，先逃再说。

二、买阴卖阳，先人一步。追涨杀跌不适用于弱市，在弱市中由于持续性差，往往是涨跌频繁，追涨杀跌不是马上套牢就是丢失机会。如果割肉出局就变成了高吸低抛，永远比市场慢半拍。而买阴卖阳就是在下跌的时候买，在上涨的时候卖出，尽管看似十分危险，但实践证明这种方法风险性反而较小。因为在弱市中涨了，往往又会跌回去，追涨是很危险的；同样，杀跌也是不可取的。买阴卖阳就能做到先人一步，高抛低吸。

三、鸡蛋都放在一个篮子里。尤其是对于中小投资者，这条极为关键。因为投资组合、分散投资只适宜于资金量较大的机构投资者。对于有着较大资金量的机构投资者，把资金都投在一只股票上不仅风险太大，而且流动性不好，会出现无人接盘的局面。这种方法有其致命的弱点：只能分散非系统风险，对系统性风险无能为力，弱市中一样要遭受损失；耗时费力，不适合资金较少的个人投资者。所以，投资组合根本不适宜于中小投资者，精力有限并难以照看一组股票，况且对系统性风险也无能为力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　在最后一跌当中买入的技巧

熊市中的最后一跌，无疑是最难熬的。但“风雨过后是彩虹”，熬过最后一跌，将迎来灿烂的明天。因此，买在最后一跌，成为许多投资者追求的理想境界①。

二次探底不创新低，预示机会来临。擅长中线的朋友对于地量有很深的理解，中线潜力股，在大盘下跌时，二次探底，不创新低，成交量极度萎缩，说明抛压已尽，上涨将成为必然。探底后最早的一根中阳线即是介入机会。

突破前期高点后的回抽，是低吸操作战术展开的主战场。熊末牛初，能够率先上涨，股价突破前期高点的股票，多数成为下一波行情的领头羊，是投资者重点关注的对象。股价在突破前期高点后，一般都有回抽的过程，尤其是在大盘不好时。当回抽企稳，成交量再度萎缩，小阴小阳盘整时，可以适当参与，等待拉升。

上升趋势中的首次大幅回调，是主力送给你的丰厚大礼。股票形成上升趋势后，短时间内价格逆转的可能性非常小。我们可以想象一下，假如我们自己就是控盘主力，在拉升股价前，肯定已经对大盘走势和板块呼应等做好了充分预测，除非发生特殊情况，否则不会轻易改变思路。因此，上升趋势中的股票是最安全的。当股票价格上升初期，主力借助大盘下跌而大幅洗盘时，机会来了，能够逢低介入的投资者，无疑是投机市场的智者和赢家。

当然，投资大师有言“趋势是最好的朋友”，明示操作要顺势而为，不可主观。所以，抄底操作不宜多动，更不宜盲动。只能在看准的情况下，进行少量的试探性建仓。同时要配合大盘情况，最好是大盘在低位酝酿的最后一跌，在止跌回升、强势上涨的第一天介入。

第七节　市场阴跌时关注个股

大盘处在一种股指受压于中短期均线的阴跌之中，单日的股指跌幅不是很

---

① http://www.jrj.com.cn/金融界论坛:《股市兵法》,2004 年 12 月 22 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大，但是这种以小阴线为主的下跌持续时间很久，也很难研判这种下跌何时见底。大盘出现阴跌无疑就延长了市场中空方的派发时间，这种派发中空方的筹码虽然不是很多，但是持续的抛压给大盘带来的冲击累积起来也是很大的①。

投资者要注意，在大盘出现阴跌的情况下，市场不但会走得很弱，而且弱市持续的时间也会比较长，这时候投资者要轻仓并且以观望为主，操作上不轻易抄底，对一些逆大盘走强的个股也要注意观察其连续走强的能力，一般不轻易追涨。同时投资者也要对自己手中的股票进行分析，那些在大盘走弱的情况下仍能保持强势整理、比较抗跌的股票，并不一定就能够一直走强，一旦这些股票出现补跌，杀伤力是非常大的，对此类股票投资者可以及时派发，换进那些持续下跌、跌幅较大的股票是可以规避一定的风险的。目前情况下，投资者在仓位上应轻仓为主，行情企稳走强再去介入也不晚，因为一旦出现行情机会是较多的。

市场处于阴跌之中时，投资者研判大盘的底部何时出现是比较难的，在这种情况下，投资者可以将目光更多地放在个股上面。大盘的下调使很多个股的风险大大释放，此时投资者就要多关注这些个股，不一定要马上介入，但是对这些股票的走势情况和基本面情况都要有很好的了解。在连续的下调中，不少个股会陆续出现超卖的情况，找到其中超卖严重而质地较佳的个股对投资者来讲就是找到后市的机会所在，一旦行情企稳，那些超卖严重的个股反弹力度大，机会也多。

第八节 主力何时吸货

无论是新入市的还是老股民，大家都知道主力总是在人们绝望的时候吸货，在大家都很快乐的时候出货，但是就有人会在主力已经开始吸货的时候出货，而在主力出货的时候却敢大胆的买入，这虽是一个老的话题，不过无论什么时候，市场投资者操作不成功都是因为这个原因②。

主力吸货时总是会选择投资者绝望的时候，这主要是因为主力永远都是和

---

① 关景峰:《市场阴跌要多关注个股》,《北京青年报》,2003 年 10 月 11 日。

② 常锦:《恐慌，吸货的主力选择的绝境》,《青海证券》,2003 年 6 月 2 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在博弈。当投资者已对大盘或者手中持有个股恐慌时，无论如何要先离场，原因是害怕股价会进一步下跌，而主力更在散户恐慌时再用打压的手法加剧散户的恐慌，此时散户满脑子想的是风险，于是便慌张的离场，可主力的脑子里想的却是机会，所以会从容吸货，丝毫不会有恐慌，而且还会乐在其中，在这个过程里，一个怕一个喜，原因很容易理解，它们思考的角度完全相反，这时的主力是在自己认为最有机会的时候买进的，而散户是在自己的心理承受力最弱的时候卖出的，很清楚，一个是从未来看现在，一个是从现在看未来，结果当然可想而知，做错的总是散户。

从技术的角度分析，主力一样会选择散户投资者绝望的时候买入股票。投资者绝望的时候一定是利空不断、股价持续下跌的时候，这时所有的技术指标都已走坏，而且股价越跌越猛，这种强烈的下跌没有多少散户受得了，但是这时该股被大主力相中，尽管这时股价还在下跌，技术指标没有走好，但是主力都是选择市场最恐慌的时候建仓，在这之后股价大幅走高，可当散户发现有大主力后，再买就总觉得有些迟了，于是投资者不得不又错过了一只黑马，而且总是曾经没人看好的很便宜的大黑马。

大主力都是在大的机遇里建仓，这个大的机遇不仅是在简单的技术上让市场恐慌，更多的会是在宏观的角度去选择市场恐慌的机会。吸货的主力选择绝境，股价出现技术上的绝境时，行业处于低谷的绝境时，大盘处于最可怕的境地时，而这时往往是普通投资者处于最恐慌的时候，那么我们投资者能不能倒过来，选择绝境与主力博弈。

第九节　“懒得下跌”的股票

尽管大盘阴跌不止，然而有一批股票却相当抗跌。表现为盘中虽有下跌，但盘尾拉起；或者前日下跌，次日拉起，价位没有明显的下移，像是“懒得下跌”[①]。

“懒得下跌”与逆市上涨不同，逆市上涨的股票，一般是主力意在吸筹，或者庄股提前自救，或者个别主力极有信心，超前启动行情。“懒得下跌”反应的是主

① 牛春宝:《选股绝技》,http://www.jrj.com.cn.2003年8月20日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力对大盘的无奈，盘中可能会任其涨跌，但没有明显的打压或拉升动作，偶随大盘异动后，会利用少量买卖单让价格复位，总体波澜不大。

为什么有的股票会“懒得下跌”？研究它们的特点，主要有以下几点：一是主力相对控盘，甚至仓位较重，逆市而动，未免增加持仓量，加大风险。二是价位不高，多半离底部不远，获利盘不重，无需刻意洗盘，毕竟洗盘也要增加成本，当然也不愿免费为散户抬轿子；也有的处于拉升途中，进退两难，索性就地“卧倒”，回避风险。三是多少与主流板块沾点边，比如科技板块等，有静观待变的意思。

“懒得下跌”多少反映了部分主力对市场的信心，对主流板块的预期，然而信心又不是十足，所以采取了以静制动的态度，不敢盲动，也不愿深跌。市场中恐怕也有相当一部分主力采取这种态度，否则在指标股刻意打压的情况下，大盘还不一泄如注？大盘近期之所以在犹豫中缓跌，这部分主力也做出了贡献。

当然不能就此说大盘可以止跌了，更不能作为小资金操作的依据，因为主力对大盘的研判也有失误的时候，也有拿不准的时候，否则早就一路上攻了。但“懒得下跌”的股票，至少为我们研判大盘增强了信心。

“懒得下跌”的股票和逆市上涨的股票，是下一步行情反转时重点关注的对象。

第十节　从暴跌板块中寻找暴利机会

在一轮长期的下跌市中，率先暴涨的往往是跌幅最大、下跌时间最长的股票。然而在投资理念正在发生转变的今天，运用这种方法捕捉机会，必须附加一些条件，否则极易出错，陷入拉高出货的陷阱。这些条件主要从主力资金介入的程度、下跌性质、控盘程度等来判断。

一、研判主力资金介入的程度，可以从两个方面把握。一是暴跌前有较长的平台整理区。长期的平台整理，特别是逆市平台整理，说明主力介入程度较深。既然主力资金仍然驻足其中，则机会是迟早的，除非基本面发生恶变。二是暴跌前有明显的新增资金介入迹象。反映在走势上，需有过多波段吸筹筑底特征，但总体升幅不大。

二、下跌性质简单可以区分为主动性下跌和被动性下跌。被动性下跌从盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面观察，主力有一定护盘意图，下跌比较犹豫，时间较迟。由于该板块股价普遍下移，或者指数条件恶劣，个股不得不随波逐流。在杀跌成为共识之时，部分主力也会主动打压股价，在低位重新收集筹码做起。

三、在运用上述选股思路时，如能配合下述条件则效果更佳：(1)有板块建仓迹象。板块建仓，说明主力对这一板块已经“青睐”。而在主力资金普遍介入的情况下发生的普跌，只能是集体诱空行为，上涨是迟早的事。(2)建仓越充足，上涨的概率越大。因为主力机构无需反复在低位收集筹码，将直接进入拉升阶段。(3)离主力成本区越远，上涨的动力越充足。在大势回暖时，某些个股往往采取连续涨停板的方式，迅速脱离底部。当然，股市在提供暴利机会的同时，必然是陷阱重生。对于长期无法出局并且基本面已经发生恶变的个股来说，暴涨为主力提供了最佳出局途径，某些个股在连续无量涨停后，主力机构大幅减仓也是顺理成章的事，需要引起高度警惕。

第十一节　节后买股的三种方法

“重个股、轻指数”。近年来的股市行情中，个股与大盘的联动效应趋于减弱，个股的分化现象越来越严重，投资者不要过于看重指数，要采用“重个股、轻指数”的投资理念，精心选择那些即使在股指下跌过程中，也能逆势上涨的强势品种。

“重业绩、轻概念”。由于受到两年半熊市的洗礼，市场中投资者的理念思维得到升华，曾经盛行一时的“重概念，轻业绩”的投机理念已经在熊市中遭受重创。经历过熊市磨砺的投资者表现出明显的成熟和冷静，单纯的概念与题材已经不能激起投资者的跟风热情。例如，上证 50 样本股的出台，市场中并没有出现全线追涨 50 样本股的热潮，部分样本股甚至出现深幅下跌。这种“重业绩、轻概念”的投资理念将有助于蓝筹股行情长期稳定的发展，也有助于投资者回避风险。

“重投资、轻跟庄”。每次大的调整有许多高控盘的强庄股出现跳水走势，2003 年上半年就有世纪中天、正虹科技、徐工科技、百科药业、凯诺科技等一系列庄股纷纷表演高台跳水。2003 年下半年进入 9 月份以后，随着股市的不断持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续下跌，一些曾经较为抗跌的庄股终于支撑不住而纷纷跳水，例如，湖大科教、重庆港九、武昌鱼、古越龙山、江中药业、首旅股份、奥园发展等一批庄股，纷纷加入跳水的行列。

这种现象说明随着股市逐渐步入成熟，市场中投机之风受到遏制，那种通过资金运作进行控盘拉升股价，然后再高位派发的简单坐庄模式，已经被市场淘汰，价值投资理念在市场中占据主导地位。投资者要适应这种变化，重视上市公司的基本面情况，从中发掘真正具有长线投资价值的个股。

第十二节 补仓操作的诀窍

补仓是被套牢后的一种被动应变策略，它本身不是一个解套的好办法，但在某些特定情况下它是最合适的方法。股市中没有最好的方法，只有最合适的方法。只要运用得法，它将是反败为胜的利器；如果运用不得法，它也会成为作茧自缚的温床。因此，在具体应用补仓技巧的时候要注意以下要点：

一、熊市初期不能补仓。这个道理炒股的人都懂，但有些投资者无法区分牛熊转折点怎么办？有一个很简单的办法：股价跌得不深坚决不补仓。如果股票现价比买入价低 5％就不用补仓，因为随便一次盘中震荡都可能解套。要是现价比买入价低 20％～30％以上，甚至有的股价被腰斩时，就可以考虑补仓，后市进一步下跌的空间已经相对有限。

二、大盘未企稳不补仓。大盘处于下跌通道中或中继反弹时都不能补仓，因为股指进一步下跌时会拖累绝大多数个股一起走下坡路，只有极少数逆市走强的个股可以例外。补仓的最佳时机是在指数位于相对低位或刚刚向上反转时，这时上涨的潜力巨大，下跌的可能最小，补仓较为安全。

三、弱势股不补。特别是那些大盘涨它不涨，大盘跌它跟着跌的无庄股。因为补仓的目的是希望用后来补仓的股的盈利弥补前面被套股的损失，既然这样，大可不必限制自己一定要补原来被套的品种。补仓补什么品种不关键，关键是补仓的品种要取得最大的盈利，这才是要重点考虑的。所以，补仓要补就补强势股，不能补弱势股。

四、前期暴涨过的超级黑马不补。历史曾经有许多独领风骚的龙头，在发出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短暂耀眼的光芒后，从此步入漫漫长夜的黑暗中。如四川长虹、深发展、中国嘉陵、青岛海尔、济南轻骑等，它们下跌周期长，往往深跌后还能深跌，探底后还有更深的底部。投资者摊平这类股，只会越补越套，而且越套越深，最终将身陷泥潭。

五、把握好补仓的时机，力求一次成功。千万不能分段补仓、逐级补仓。首先，普通投资者的资金有限，无法经受得起多次摊平操作。其次，补仓是对前一次错误买入行为的弥补，它本身就不应该再成为第二次错误的交易。所谓逐级补仓，是在为不谨慎的买入行为做辩护；多次补仓，越买越套的结果必将使自己陷入无法自拔的境地。

第十三节　捕捉短线机会法

通过对市场的长期研究，笔者摸索了一些如何在当日盘中捕抓短线机会的一些技法，现在和大家一同分享。并不是有了这些方法就能只赚不亏，仅希望能够给大家在短线炒作中带来一些有益的帮助。

一、每个板块都有自己的领头羊，看见领头的动了，就马上看第二个以后的股票，如看到山东黄金就要想到中金黄金等。

二、密切关注成交量。成交量小时分步买；成交量在低位放大时全部买；成交量在高位放大时全部卖。

三、回档缩量时买进，回档量增卖出。一般来说，回档量增是主力出货时，第二天会高开。开盘价高于第一天的收盘价，或开盘不久会高过前一天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

四、RSI 在低位徘徊三次时买入。在 RSI 小于 10 时买，在 RSI 高于 85 时卖。RSI 在高位徘徊三次时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗钱的目的，专整技术人士，故一定不能只相信 KDJ。在短线中，WR%指标很重要。长线多看 TRIX。

五、心中不必有绩优股与绩差股之分。只有强庄和弱庄之分，股票也只有强势股和弱势股之分。

六、均线交叉时一般有一个技术回调。交叉向上回档时买进，交叉向下回档

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时卖出。5 日和 10 日线都向上，且 5 日在 10 日线上时买进，只要不破 10 日线就不卖，这一般是在做指标技术修复。如果确认破了 10 日线，5 日线调头向下卖出，因为 10 日线对于坐庄的人来说很重要，这是他们的成本价。他们一般不会让股价跌破 10 日线，但也有特强的庄在洗盘时会跌破 10 日线。可 20 日线一般不会破，否则大势不好他无法收拾。

七、追涨杀跌有时用处很大。强者恒强，弱者恒弱。炒股时间概念很重要，不要跟自己过不去。

八、大盘狂跌时最好选股。把钱全部买成涨得第一或跌得最少的股票。

九、高位连续三根长阴快跑。亏了也要跑。低位三根长阳买进，这通常是回升的开始。

十、在涨势中不要轻视冷门股。这通常是一匹大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一匹大黑马。

十一、设立止损位。这是许多人都不愿做的。一般把止损点设在跌 10％的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用压它几个月当存款的话来骗自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 注意事项

第一节 熊市操盘的五大注意

一、跟着经济规律走，比跟着管理层走更重要。目前管理层的确是在护盘，从新股配售方案就可以看出。可是股指还是连续下落，每次出利好全成了逢高减磅机会。奥妙就在管理层之上，还存在经济规律、价值规律。目前存在上市公司年报滑坡、市盈率偏高等等问题，不仅压制了股指的上行，相反股价回落。经济规律是不以人们的意志、包括不以管理层的意志为转移的。在市场经济的环境下，投资人需要按照经济规律办事，而不仅仅是按照管理层的意愿行事。

二、人不可以同趋势相抗衡，不可以逆市而为。只要业绩滑坡的趋势不改变，则股指下行的趋势不会改变。任何盲目乐观、逆市做多，都是不对的。必须看清现实，看清趋势，顺应趋势。如果中长期看业绩继续滑坡，或者存在继续滑坡的风险，如果股指下降通道形成并已经清晰，则只有业绩滑坡的情况终结、股指见底信号发出，才能抄大底。

三、长痛不如短痛，熊市断腕要有决心和勇气。对于已经“身陷股市”、甚至“深陷股市”的投资人，与熊市为伴是最坏的选择。不懂得割肉的股民是不成熟的股民。割肉是痛苦的，但是，如果熊市的中前段不割肉，则等于身上背着一个肉瘤、越背越沉；相反，割肉之后，股价继续下跌了则心情是轻松的。千万不要一熬再熬，到了熊市尽头的时候，终于熬不住了，割肉割在最低点、地板上。

四、熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。最近两周行情中就是如此。出台新股配售细则，带来的每一次反弹，事后看都是逢高卖出的机会。尤其是在熊市下跌的中前段，更是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、想抄底的投资人要善于休息不要盲动。原则上，大资金不见大底不入市。因为如果是抄了短底，则大资金进出不便，“进去容易出来难”。而对于小资金来说，不善短线抢帽子的，不能快进快出、打了就跑的，也不要参与抄短底。相反，熊市中无为正是一种有为，等待、忍耐正是一种进取和主动。做好“冬眠”打算，善于休息的人，才善于捕捉大底。

第二节 下跌市道中最容易犯的错误是什么

一、爱用相反理论。其实，在一轮大跌市中，90%以上的时间里人们都是恐慌绝望的，剩下9%的时间是反弹和横盘，只有1%的时间才是物极必反、否极泰来的时候。但很多人(尤其是一些涉市不深的专业炒股人)，动不动就是“市场已经恐慌了”、“别人都绝望了”，因此，“大底来了”等等。可怜的他们是在打一个只有1%概率不到的赌！相反理论其实是一个标准的“事后诸葛亮”式的理论，事后总结，任何人都觉得理所当然，但从笔者的经验看，我从未看到过我身边的人有准确应用过相反理论而成功过的人！当然，说大底100次或几乎每周都说大底要来的人总能蒙对一次。其实，这里面的道理很简单：不要把自己凌驾于市场之上，以为自己比别人都聪明。

二、运用以前的经验。股市有一个很重要的特点，就是每次行情和下跌都是不一样的，但有人总爱用以前的经验去套现在。比如，现在连跌了10周，所以下周会如何如何。每次股市的走法都会给你一个新的教训。

三、提前行动。下跌市中，对人性也是一种考验。面对连续的跌市，诱惑就来了，于是不等趋势逆转的信号就提前进场。结果如何自己心里清楚。有个网友说得好，手痒断手，脚痒断脚。

四、不放过任何波动。有人总以为，我是职业股民，连续空仓我来股市干吗？于是天天盯着盘面，哪天一有红线便不能自持。其实熊市中的反弹只有大约10%的有操作意义，其余的反弹没有操作意义。没有经历过三轮以上熊市，尤其是1993～1994年、2001年下半年、2007年第三季～2008年11月跌市的人，是不会理解这句话的。

五、总想在有反弹的时候再减磅，特别是总希望在反弹的最高点再出。其结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果便是越套越深，这些人脑子里根本没有止损的观念。其实这么做还是如上面说的，在做一个小概率事件。熊市中的一句名言“任何时候抛都是正确的”，这是在1993～1994年、2001年下半年、2007年第三季～2008年11月的大跌市中，无数人用血淋淋的教训换来的。可是总有人重复地交这样昂贵的学费。

第三节　不做多空拉锯战的牺牲品

2008年上证指数几次击穿2 600点，并且每一次都成功构筑了底部。因而，一方面，2 600点下方被广大投资者视为安全区，在这一区域内投资者通常不会斩仓，而且大多会采用坚定做多抄底的操作方式。另一方面，由于扩容速度的不断加快，金融监管的不断加强，市场资金缺口迅速扩大，资金供给严重不足，使得股市难以遏制空方的压力。

因此，近期的股市行情在2 600点重要整数关和心理关的位置上，陷入了多空胶着的犬牙交错态势。股指在不断地多空拉锯战中显得步履沉重，行情反复涨跌起伏，热点持续时间较短，投资者获利机会不多。这种时候，投资者稍有不慎，就有可能成为多空拉锯战的牺牲品。在拉锯战的市场行情中，投资者关键要执行三项“坚决”的操作原则：

一、看不懂的行情坚决不做。对于投资者来说，资金的安全是股市投资中首先要考虑的问题。宁肯失去机会，也不可失去资金。因为资金是有限的，而机会是无限的。当投资者遇上趋势不明朗或不乐观的时候，最稳健的方法是停止盲动，碰上看不懂的行情坚决不入市；对于深套的投资者，目前股市跌幅已深，止损的机会早已错失，因此，在没有确认股市必将大幅下跌以前，也不要盲目的斩仓抛售。

二、没把握的股票坚决不买。拉锯战中的热点行情持续性不强，热点转换节奏较快，这种行情只适宜于低佣金的短线职业投资者参与，大多数普通投资者不宜参与。而且，大盘调整期中比较热门的股票，一旦大势转暖，反而会逐渐冷却下来，如ST个股。因此，投资者对于没把握的股票坚决不买。这种没把握指的是两个方面：一是指对个股的获利空间没把握；二是指对个股股性和运行规律没把握。出现这类情况时，投资者都不适宜买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、即使看懂了行情，了解股票运行规律，也坚决不满仓操作。因为现在的股市毕竟处于多事之秋，种种不确定因素在市场中四处漂移。其中，包括非流通股问题，包括扩容问题，还有金融监管政策的影响等许多方面的情况。因此，投资者入市时要严格控制投入资金比例，不宜满仓操作。

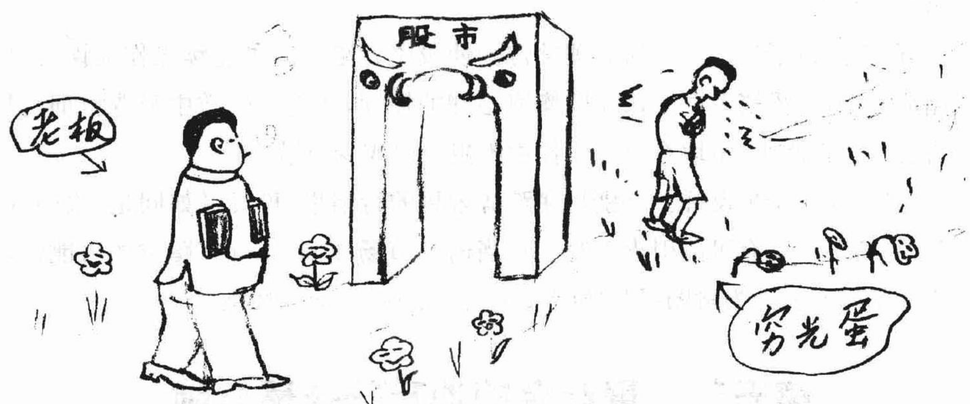


图 2.6.1　老板进去，穷光蛋出来

第四节　在大跌市道中投资的六大禁忌

一、不要盲目杀跌。在股市暴跌中不计成本的盲目斩仓，是不明智的。止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情再择机卖出。

二、不要急于挽回损失。在暴跌市中投资者往往被套严重，账面损失巨大，有的投资者急于挽回损失，随意的增加操作频率或投入更多的资金。这种做法不仅是徒劳无功的，还会造成亏损程度的加重。在大势较弱的情况下，投资者应该少操作或尽量不操作股票，静心等待大势转暖，趋势明朗后再介入比较安全可靠。

三、不要过于急躁。在暴跌市中，有些新股民中容易出现自暴自弃，甚至是破罐破摔的赌气式操作。但是，不要忘记人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来。如果资金出现巨额亏损，则很难弥补回来。所以，投资者无论在什么情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，都不能拿自己的资金出气。

四、不要过于恐慌。恐慌情绪是投资者在暴跌市中最常出现的情绪。在股市中，有涨就有跌，有慢就有快，其实这是很自然的规律，只要股市始终存在，它就不会永远跌下去，最终毕竟会有上涨的时候。投资者应该乘着股市低迷的时候，认真学习研究，积极选股，及早做好迎接牛市的准备，以免行情转好时又犯追涨杀跌的老毛病。

五、不要过于后悔。后悔心理常常会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中，所以投资者要尽快摆脱懊悔心理的枷锁，才能在失败中吸取教训，提高自己的操作水平，争取在以后操作中不犯错误或少犯错误。

六、不要急于抢反弹。特别是在跌势未尽的行情里，抢反弹如同是“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。在当前的市场环境，不存在踏空的可能性，投资者千万不要因为贪图反弹的蝇头小利，而冒被深套的风险。

第五节　最安全的地方往往最危险

在第二次世界大战前，法国人沿着德国边境建造了一道固若金汤的防御工事，就是著名的“马其诺防线”。法国人自称是世界上不可能被攻破的防线。由于对防线充满信心，因此，法国国内也洋溢着绝对安全的气氛。第二次世界大战爆发后，德军以闪电战攻取波兰，绕过马其诺防线，法国被迫投降。军事学家的评论说，法国未亡于马其诺防线，但确实亡于“马其诺”心态。

“马其诺”心态就是一种自认为已经绝对安全的心态，而失败往往就是在这种心态造成的疏忽下产生的。如 2001 年股指跌到1 600多点时，许多投资者和股评人士认为1 500点是政策底，一定跌不下去，自认为绝对安全。于是，纷纷抄底，结果这批资金在后来的股指大幅跳水中陆续被套。在以后 4 年时间，股市的历次底部都是在1 300～1 350点之间构筑完成的，随着近期股指再次进入该区域，加上政策面的逐渐转暖，一些投资者在面对1 300点整数关口时，又出现了“马其诺”心态，认为1 300点以上就是绝对安全区，可以大胆抄底了，结果直到 2005 年破千点大关才宣告熊势的结束。

投资者不仅在弱市中需要克服“马其诺”心态，即使将来行情走好，投资者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要克服这种心态。因为，随着股市多年来的不断扩容，上市公司数量已经实现质的飞跃。少数个股领涨于大盘，大多数个股滞后于大盘的局部牛市将是未来牛市行情的主要特征。

因此，在股市中，让你觉得最安全的地方，往往恰是最危险的地方；当你自认为已经绝对安全的时候，往往正是风险悄悄逼近到你身边的时刻。因此，投资者在任何时候都需要保持谨慎的心态，并克服自认为绝对安全的“马其诺”心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 慢牛行情下的操作技巧

从2005年6月6日上证指数998.23点起，到2007年10月16日上证指数6 124.04点止，是全国股民快乐的日子，国民财富不断增值，大牛市也由此解决了一系列经济、社会问题……但截至2008年11月30日，上证指数曾一度下跌到1 664.93点，一年多时间下跌了73%。有人说这是牛市的终结，熊市的开始；也有人说底部特征明显，新一轮牛市即将展开。不管怎么说，展望未来，在长期持续、稳定的经济增长背景下，中国股市的满牛行情毋庸置疑！尽管结构性熊市会暂时蒙住你的眼睛。因此，在未来慢牛行情下，熟练掌握选股思路、买卖股票的操作技巧是十分必要的。

低买高卖是股市永恒的主题。即便是分红派息，也转变为抢权抢息，权、息消化在股价的上涨中，除权除息则表现在股价的跌落中，真正能获得的权、息，乃是低价位的买进。所以，积极操作，不断低进高出，是证券投资不变的法则。投资时机选择的目的，使我们在股市中实现低买高卖。战略投资的买入时机一般在完成整个股票的投资推理分析后，判断当前股价将成为近几个月的低位区域。至于战略投资的卖出时机，严格地说，一个战略投资者抛售股票的惟一理由是买入这个股票的理由不再存在或发生重大变化。现在，由于中国股市牛短熊长的特征，加上另外两条卖出理由：一是股价跌破大的上升趋势线。所谓大的上升趋势线，只需把股指画面缩到最小，就一目了然了；二是股指大头部形成。所谓覆巢之下无完卵，按此操作应该可以继续提升收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.1　慢牛市道

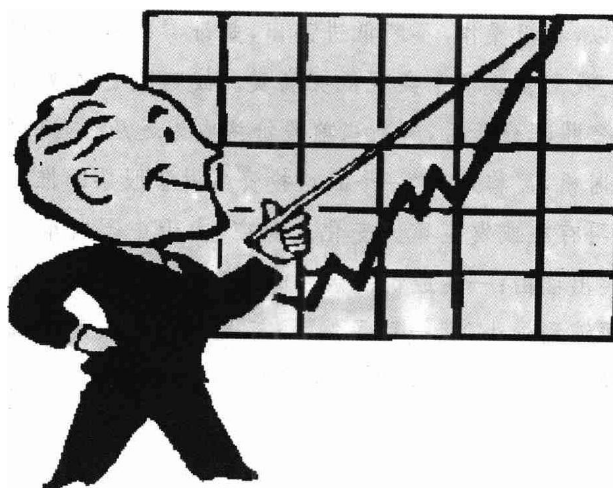


图 3.2　慢牛行情下的操作技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　牛市选股

第一节　重视价值分析

在日常股票投资决策中，如果从基本面角度着手，普通投资者首先考虑的是每股收益。其实，市盈率标准是静态的，而在投机价值远远大于静态投资价值的中国股市，简单地根据市盈率而忽略其他价值分析因素，往往容易造成投资“滑铁卢”。所谓股票价值分析，其实分两种研究方法：一种是内在价值挖掘法；另一种是外力推动改造挖掘法。前者是传统意义上的投资价值发现，而后者是重组价值发现。在一个投机价值大于投资价值的市场，重组价值发现的实战选股意义要远远大于以市盈率为标准的传统价值发现。以海外成熟股市经验教训为例，道·琼斯指数以传统产业股为主，市盈率很低传统价值发现的分析就大有市场；而纳斯达克股市几百倍的市盈率可能是天下第一投机市场，因此它的价值分析方法只能是市梦率。由此可见，究竟选择哪种股票价值分析方法与特定股市的平均股价水平以及平均市盈率水平有很大关系。念念不忘老牌绩优股行情的投资者是否记得，当年长虹、深科技等绩优股启动时的价位和当时市场的平均市盈率水平。但自 1997 年以来，市场一直维持较高的市盈率水平，再套用当年简单的每股收益价值发现法就不合时宜了。这其中尚不包括人为包装业绩的因素，因此根据每股收益在高位接盘岂有不套之理。那些根据外力改造发掘出的重组价值发现又该如何分析呢？其实重组价值发现如果您也像绩优股那样，在高位题材兑现后介入风险也极大。剥去重组种种美丽的外衣，就会发现重组大牛股的运作轨迹往往是小盘股变大盘股，非科技传统产业股变高科技概念股，绩差亏损股扭亏变绩优股。选股价值发现的标准应是“小盘是金，低价是银，重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是魂”。而每股收益这个价值评估标准应让位于每股负债，因为在重组过程中债务因素是最关键的，债务总额越小重组成功的可能性就越大，股票投资价值就越高。

第二节 振荡涨升途中选股原则

在振荡涨升行情中，投资者选股应当注意三项原则：

一、不要盲目追涨价值高估的蓝筹股。在本轮强势行情中，蓝筹股是市场的投资焦点，但部分蓝筹股的股价上升过快，有的个股在短期内股价实现翻番，有的市盈率已经过高。蓝筹股行情的发展，根本原因在于其投资价值的发现，而一旦出现价值高估的现象，就会失去继续涨升的动力。

二、不要贪图“边缘化”个股的便宜。与蓝筹股的火爆行情形成鲜明对比的是，部分庄股和即将退市的 ST 类个股却一跌再跌，股价屡创新低，每一次短暂企稳后，都会面临新一轮抛盘。这种现象表明，经历了熊市后，市场投资理念已经趋于成熟，股市也正在向成熟化发展。市场的价格体系正在发生根本性变化，结构性调整将进一步深化，股价的两极分化现象将日益突出。因此，投资者千万不能贪图一时的便宜，对于正在“边缘化”的个股(包括庄股、即将退市的 ST 类个股、绩差股等)要以回避为上。

三、选股不要偏离业绩主线。尽管市场热点此起彼伏，板块轮动似乎杂乱无章，但却始终有一条主线，即业绩，主力在围绕“业绩”这条主线来运作。所以，投资者在选股中需要紧紧把握这条行情主线。

第三节 低价股中挖掘黑马

投资者选股不必太注重该股的“外貌”是否俊俏，亦不必掘地三尺看该股是否有时髦的题材，严格根据万能公式挑选备选对象，可根据“四个优先”原则筛选，不难选出如意好股，股价炒高之后，没有题材的庄家亦会替你四处搜罗出题材。特别是低价股，更是黑马频出。人人都知道应买便宜货，但“低价”的标准是什么？笔者将 10 元以下的个股定义为低价股，不少长庄股其起步价都低于 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，价格越低越佳。假如给股票打分，10 元为 10 分，每降 1 元加 10 分，这样，9 元股便是 20 分，8 元股便是 30 分，7 元股是 40 分，依此类推，2 元股是 90 分，1 元股便是 100 分，可谓股之“极品”。按目前中国的国情，低于 5 元又出现万能公式中的买入信号，必然出现一波行情，此时简直可闭着眼睛吃进，这便是“低价优先”原则。

有人说，股价低，必然与基本面有关，低价股基本面往往糟糕得一塌糊涂。莫管模样俊或丑，价低便是宝，黑马钢(600808)便是一例。该股盘大、绩差、无题材、脸“黑”(从事的钢铁业被认为是日薄西山的夕阳产业)，但自 1999 年以来每年都出现一波行情。该股 1997 年开始步入下降通道；1999 年初开始在 2 元附近反复筑底，2 月份的最低价为 2.19 元，4、5 月份年线慢慢走平，5 月份在 2.5 元附近突破年线，随后随大盘同步上攻，7 月 5 日最高冲至 3.97 元，基本符合翻番原则，行情持续时间约两个月，投资收益约 50%。

2000 年 3 月 16 日，该股一根巨量长阳线突破年线(此前年线已一直保持上行趋势)，发出明确的买入信号，当日收盘价为 3.11 元，而突破前年的低点为 2.5 元左右，即使严格按万能公式在 2.5 元翻番位置 5 元卖出，投资收益仍达(5－3.1)÷3.1＝61%，这样的“买卖”只要一年做一两单，便能实现倍增目标。

黑马钢每次发出买入信号时，并不符合当时的炒作热点，即使炒作完成后也并没有任何题材出来，属典型的“硬炒”型(没题材但具有低价优势，庄家炒一把便走)。可见，几乎任何股票都有赚钱的机会，关键要把握好买入的时机。

中铁二局(600528)由 2008 年 9 月 18 日的最低价 3.6 元，飙升到 2008 年 11 月 14 日的 9.08 元；近两个月涨幅达 1.5 倍，是典型的大黑马！

第四节 反向思维选股

放量下跌是市场抛压重的反应，从日 K 线角度判断，应是卖出信号，同时，日 K 线组合中，放量阴线也不是一种利好的信号，但大家对这种放量下跌有共识，这种走势往往并不能反应盘面的真实现状，有些情况下，投资者可以反向思维。

放量下跌一般出现在股价持续上涨之后和横盘整理选择突破方向的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续上涨后，出现放量回调走势，一般情况主要是为清洗获利盘，而横盘整理后放量向下突破有可能是最难的震仓。持续拉升之后，市场堆积了不少获利盘，再度上涨就会面临压力，此时可能会有意增大回调时的交易量，目的是最大限度地吸引市场投资者的参与。这种参与有两种好处：其一，让获利的散户筹码出局，换进成本更高的市场投资者；其二，放大量的过程中，主力也可以参与其中做短线差价，至于是偏重哪一种情况，取决于股价当前所处的位置，但无论是哪种情况，主力目的重在洗盘。因为很明确，如果主力想要减仓、出货，放量下跌根本找不到充分的散户接盘，此时只有反向思维，才可以找到合理的原因解释盘面现象。例如南宁糖业，2000 年下半年后该股开始在高位振幅震荡，10 月时曾放量盘上，但从成交量变化看，缺乏持续性，而且可能也显不足。2001 年 3 月 29 日之后突然连续放量，从股价走势看，尽管没有再创新高，但量的放大明显与前次不同，具有较强的规律性；4 月 3 日，全日维持回调整理格局，以前期盘整的量及股价的升幅看，此处压力并不很大，而全日成交量保持了较大的状态。从其走势分析，符合我们上文的判断，即股价在此处意在增大散户换手以及吸引更多人的参与，而且从该股整体走势分析，市场持仓成本整体较高，在此处并没有太多充分获利的筹码，因此主力意在洗盘的可能性较大。另外，该股一直在历史高位整理，目前价位上档已没有太大压力，短暂洗盘之后有力打开上涨空间，走出一波流畅的上扬行情。

在市场还没有丰富的获利空间时，主力洗盘的可能性总是大于出货的可能性，在判断一种走势时，不仅要看当时盘面细小的变化，也要看市场整体的筹码分布状况，在综合研判时，才会更多地发现市场的本质①。

第五节　介入 ST 股

每到年末都是 ST 股异常活跃的时期，其间酝酿了很多机会，但也充满了风险。究竟什么力量使 ST 股票在年末有如此表现呢？ST 股票大多是因为已经连续亏损两年或每股净资产低于面值，而被特别处理的。而按照规定，连续亏损

---

① 常锦：《选股中的反向思维》，《国际金融报》，2001 年 7 月 6 日，第 4 版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 年的股票将面临退市。目前市场中很多 ST 股如果本年度继续亏损，在其年报公布之后，就会被停牌或摘牌。所以，能否实现扭亏或重组，对 ST 公司来说，已到了最后的关键时刻。

在这个阶段，扭亏和重组成功的公司，就意味着重新焕发生机了。随着利好消息的公布，股价出现上涨是很自然的事。继续亏损、面临摘牌的股票，剩下的交易时间已经不多了，而做盘主力手中仍有不少筹码，只能通过上涨放量的假象来吸引一些不明就里的投资者或短线投机者进场，已达到尽量减仓的目的。

为什么要放量拉升而不是杀跌出货呢？这与多数中小投资者买涨不买跌的心理相对应。如果杀跌出货，恐怕会吓退中小投资者，何况离最终退市还有两三个月时间，不到最后关头，主力不会不惜代价的杀跌。

可见，不论扭亏与否，ST 股票在走势上都可能上涨。但这种上涨持续的时间和高度都无法从基本面和技术面简单判断，尤其是那些可能被摘牌的股票，涨跌完全根据做盘机构的主观意志决定。所以，在参与 ST 股票的炒作时，普通的中小投资者根本不可能做到“知彼”，而不“知彼”又何以能取胜呢？而且在这个时候，操作 ST 股一旦被套而又不及时止损，恐怕真的再也没有解套的希望了。

第六节 中报期间的选股机会

每年的中报期间都有一批涨幅惊人的黑马诞生出来。通过统计，可以发现选股机会主要集中在三类个股中：

一、股本扩张的选股机会。中报期间，有部分公司将实施高比例送转股，因为高比例送转股可以降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间，所以，这类个股中常常会诞生超级黑马。在选择有潜在股本扩张能力的上市公司时，要有四种衡量标准：

(1)上市公司股本小。总股本一般小于 15 000 万股，流通股本一般小于 6 000万股。

(2)公司上市时间不长。一般是上市时间不足两年，尚未实施二次融资的上市公司。

(3)上一会计年度未进行过高比例送转的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)有充足的资本公积金和滚存的未分配利润，这是实施高送转方案的物质基础①。

二、次新股低定位的选股机会。股市低迷，部分在调整市道中上市的次新股没有受到主流资金的关注，股价定位偏低。由于这类次新股上市时间不长，业绩优秀，成长性强，上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，拥有实施高比例送转等丰富的后继题材等优点。一旦公布良好的中报，将很容易成为主流资金介入的契机。

三、上市公司业绩优异的选股机会。在中报披露期间，投资者常常以上市公司的每股收益作为评价个股优劣的标准，这是比较片面的。每股收益的多少只是衡量公司业绩的一个方面。此外，还要参考其他多项指标，其中包括市盈率、净资产收益率、现金流量表等。要分析公司的利润构成，识别上市公司业绩增长是真正来源于主营业务收入的增加，还是来自于偶然性收入，除了看这些静态的数据，还要采用动态地比较分析方法；不仅要和上市公司以前的年报、中报、季报进行对比分析，也要和同行业的上市公司进行对比分析。这样才能挖掘真正有价值的投资亮点。

第七节　年报挖掘预增及高送转强势股

参与业绩浪行情需要根据内在的业绩因素和外在的走势因素选股，所选的股票必须是有良好的业绩支撑，并且能在大盘回调过程中显示出良好的抗跌性，甚至与大盘背离，不跌反涨的股票。在投资业绩预增股的时候，还要注意以下几方面的因素。

一、要注意总结分析。了解哪些行业的公司在预增，预增的原因是什么，有什么共同的规律和特点，这样才能选到好股票。

二、要看看基数的问题。有些上市公司虽然业绩预增了50%，甚至是100%，但是在上一年的基数只有每股0.01元，增长50%不过是0.015元，增加100%只不过是0.02元，对股价没有实质性的支撑力度，这样的股票没有买进的

---

① 尹宏：《中报期间的选股策略》，www.ycwb.com，2004年7月14日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



必要。

三、必须要算算市盈率。因为个股的市场价格很重要，如果个股的股价长期走牛，未有明显的调整迹象，即使该股的业绩确实很好，但股价的上升空间也很有限，买进之后没有多少赚钱机会。相反，那些尚未被市场重视的预增股，股价容易被低估，买进后具有一定的上涨空间。

注意观察盘面变化。个股的业绩如何，往往可以从盘面中体现出来，对于尚未公布年报预期的品种，可以按照个股强势、弱势来划分，并且可以从走势来判断和预知业绩的好坏。

从往年业绩预告后的二级市场反映情况看，业绩与价格的步调之间，提前反映和同步反映都可能存在。如果股价在业绩预增公告前已经提前反映，出现大幅上涨的，这时的业绩增长消息已经得到提前兑现，公布之时，投资者就不宜买进；相反，如果股价在前期一直平稳运行，那么公布业绩预增之后，公司能够显示出一种良好的成长性特征，投资者是可以参与的。

参与业绩浪行情一定要分层次、按节奏进行投资，在今后一段时间的行情中，操作策略应做两手准备：一方面是卖出手中已经获利的概念类的股票；另一方面买进绩优股，积极介入那些已经预告业绩增长的蓝筹品种。在业绩浪行情中，市场对热点的挖掘将是层层递进的，先是最先公布业绩的一线绩优股，即每股收益在 0.50 元以上，同时预告业绩将大幅度增长的品种，这是第一梯队，往往会率先发动行情，投资者可以先重点关注这类股；一线绩优股全面启动后，那些已经预告业绩大幅度增长、但每股收益不是很高的股票，以及部分扭亏的个股将受到短线资金的挖掘和追捧，从而成为第二梯队。

可以从两点挖掘高送转的强势股：一是基本面是否具备持续成长的动力，至少在未来一至两年内的业绩是否快速增长，能够匹配目前的股价，而且最好是动态市盈率显示出除权后的价格略有低估。那么，此类个股就是最佳的投资对象，短期内有望迅速填满权，从而给投资者带来不菲的投资回报。二是是否符合目前 A 股市场的主题投资。虽然有时候缺乏显性的业绩成长性特征，但只要公司的基本面特征符合当前 A 股市场的主题投资，那么，高送转往往是股价的催化剂，在短期内也会有不俗的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　重组股的选股原则

重组股是股市中长盛不衰的操作题材，在重组股中，常常能诞生出涨幅惊人的“黑马”。但是，重组股的范围比较大，数量较多，难免良莠不齐，投资者在选股中需要重点关注以下重组股：

一、关注低价位的重组类个股，特别是在熊市中曾经严重超跌、目前涨幅不大的。历史上曾经有过涨幅翻番行情的重组股大都是从股价较低时崛起的。

二、业绩差，年度收益最多只能是微利，如果亏损或即将被特殊处理更好。因为，上市公司业绩越是亏损、或面临着被特殊处理及退市等原因时，重组压力越大，上市公司也就越容易被重组①。

三、在上市公司公布的年报中，注意观察前十大股东的排列构成。对于第一大股东持股比例较低的，前几大股东持股比例比较接近的股票，需要重点加以关注，这类股票重组的可能性比较大。

四、关注因为国有股权的转让而给上市公司带来资产重组机遇的个股。

五、关注小盘的重组类个股。小盘股重组的成本比较低，容易被重组，而且便于庄家控盘和拉抬股价，易受市场主流资金的青睐，一旦被主力选中后，其上升速度较快。需要注意的是选择重组类个股不仅流通盘要小，还有个股的总股本和流通市值也不能大。通常选择流通股小于 0.6 亿股、总股本小于 1.5 亿股，流通市值小于 6 亿的比较合适。

第九节　“三面一线”的选股方法

“三面一线”是选股中的综合性方法，主要用来确定行情的主流热点，再从主流热点中选择潜力较大的个股。所谓“三面”，是指个股的基本面、技术面和消息面三种要素，并对这几种要素进行全面分析，再结合当前行情的炒作主线，最终确定投资品种。

---

① 尹宏：《重组股的选股原则》，《北京现代商报》，2003 年 3 月 3 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先看“一线”，这是指行情的主线、主流热点。每一波行情都有一波行情的灵魂，主流资金通常是在相关的板块及个股中进行建仓，选股时只能紧紧围绕这根主线，才能抓住主要矛盾。例如，本轮行情热点从汽车股，到金融股，到除权股，再转到钢铁股、港口股，板块变换似乎眼花缭乱，但仔细分析，每一个表现出色的板块，都具有“绩优”、“蓝筹”等特点，这些个股普遍具有优良的业绩、良好的分红送配方案。也就是说，这波行情的灵魂是蓝筹股的价值发现过程，选股时最好从具有这些特点的个股中挑选。期间 ST 股、绩差重组股虽然也有零星的表现，但毕竟是直流，不属于主流。

所谓“三面”，包括基本面、技术面、主力面(资金面)。优质的基本面是挑选黑马的最主要的因素。优质的基本面包括:所在的行业属于朝阳行业;公司在行业中居主导地位(或龙头地位);产品具有竞争优势，具有良好的分红送配能力。技术面也是重要的参考因素，用来选择合适的买点。良好的技术面包括:技术指标向好;技术形态呈向上突破态势，或是构筑良好的上升通道，或是长期筑底近期有启动迹象;最好以小阳盘升的方式推高、尚未出现大阳线;等等。主力面(资金面)同样对股价的涨跌有决定性的影响。判断主力的动向，简单直接的方法是从成交量来判断，凡是底部放出巨大的成交量、盘中有明显异动的，说明有大资金参与，应重点参与。通过将这“三面”综合起来相互印证，就能把握主流热点里的龙头品种。

第十节 短线牛股的判别方法

大牛股生来就是“可遇而不可求”的，短线大牛股更如划破天际的流星，稍纵即逝。它们最显著的走势特征就是以咄咄逼人的逼空姿态，由默默无闻进而一鸣惊人，令人瞠目。短线牛股可能产生的原因大致有:

一、公司基本面有突发的利好即将兑现。由于这种利好的兑现近在咫尺，即使是先知先觉的资金也是迫不及待地迅速建仓，这种无组织性的建仓无论在日线图或分时图都体现了“博傻”特征:日线图上几乎都是天天拉阳线，技术性超买下并不出现调整或出现十分小幅或快速的调整;盘口更是显示出异乎寻常的硬朗，无明显的波浪型推高动作，但中途颤悠悠的折线上扬却表明了大单通吃的决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，我们通常称之拉高建仓；伴随着价位重心的抬高，开始出现对敲盘的放量震荡，因主力已收集到一定数量的筹码，对于盘面的控制能力进一步加强，意在恐吓低位获利盘和历史套牢盘套现。在这种情况下，即使利好兑现，投资者也万万不可当作“利好出尽”看待，因为不论是消息兑现的当日或次日，都会有巨量换手的洗盘动作出现，随后重拾升势的可能性相当大。

二、换庄后的辉煌。换庄通常有两类，场内换庄和场外换庄，这里暂不提换庄的成因。一般而言，新庄的操作风格往往较老庄激进，因为资金实力与对题材的挖掘能力不同。因此，新庄正式运作时，个股的走势特征就会显现出今非昔比的强势，股性也迅速激活。通常，新庄往往为了掩饰自己，而在前期低调推高，不到关键时刻并不显山露水。然而，任何微小的变化，对于一个长期关注这只股票的投资者来说，发现其中的奥妙应当不是难事。

三、深度洗盘后的加速拉升。深度洗盘甚至振仓，对任何一位短线炒手来说，无疑是一种灾难。意味着止损出局后，可能将被迫追高买入，操作心态大受打击。短线投机者注重的是机会成本，这是追逐短期超额利润必定带来的弱点之一。因此，某些操作凶悍的主力在深度洗盘之后，必定进入逼空式的拉升阶段，在陡峭的上升通道中，将前期沽空的投资者一网打尽。投资者如果发现这类个股在随后的陡峭升势中维持并不过分放大的成交量，应给予密切的关注，随时准备跟进。对于曾经止损出局的投资者，若心态上不能接受再度追高的心理障碍，倒也不妨豁达些，不必“为了一片树叶，而放弃整个森林”，积极寻找别的投资机会，也许能够继续保持良好的市场感觉。

短线牛股最常见的一种姿态莫过于由慢而快的抛物线状加速上攻，从一种被刻意压抑的强势到一种势如破竹的爆发。

第十一节 根据“板块走势关联度”选股

大盘与个股的走势，有的关联度高，几乎达到亦步亦趋的地步；有的关联度低，两者甚至是背道而驰。“走势关联度”直接反映了主力资金的流向和个股的强弱，成为我们选股时的重要依据。

一、与大盘走势基本一致的个股，走势关联度高，涨跌空间与大盘不会偏离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



太大。把大盘与个股的走势图一对照，就会发现多数个股与大盘的走势是吻合的，大盘大涨，个股也大涨；大盘大跌，个股也难以独善其身。大盘与个股的关系，是“大河有水小河满、大河没水小河干”。

这类个股缺乏集中性资金关照，走势只能随大流。在调整市道里，持股就比较被动，因为它难以抵抗大盘的系统性风险，而在上涨行情里，涨幅也无法超越大盘。因此，它并非是最佳的投资选择。但若对大盘点位判断准确，在大盘跌至低位区时介入，要谋取市场平均利润并不难。

二、走独立行情的个股，走势关联度低，往往有主力资金独立运作。这类个股大盘大涨时并未一哄而起，大盘跌时更是稳坐钓鱼台。在走势图上，大盘如太阳下山走下坡路，这类个股却似行走在平坦的草原上，甚至不理会大盘的险恶环境，“躲进小楼成一统”，独立走上升通道。此类个股一般都有实力资金运作，走出似于庄股的走势，在大盘跌时抗跌，在大盘涨时升势可能更持久，持股收益能够超越大盘，并能回避大盘下跌的系统性风险。参与此类个股，可无须看大盘的脸色，只要一路持股，往往能有意外的惊喜。

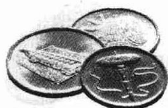
三、率先见底的个股，有望成为下轮行情的领涨板块。在一轮中级调整市里，那些率先见底的板块或个股，无疑是市场中先知先觉的群体。不过，只有在大盘走出底部之后才能确认底部。此时不妨回过头来看看，哪些个股在大盘阴跌绵绵时就开始构筑上升通道，便可把其作为重要的备选品种。

四、跌幅超越大盘的板块或个股，是被市场抛弃的群体。2007 年 10 月份以来，大盘跌幅达 70%，但跌幅超过 70%以上的个股比比皆是，这类个股主要集中在 ST 股、小盘股及庄股上。对此类个股，投资者无疑应采取回避的策略。不过弱极会变强，在一轮调整市中跌幅最大的群体，一旦反弹起来也是极急促的。不过，参与时宜持短线思维。

第十二节　抢反弹选股

抢反弹的意义在于“抢”，由于是“抢”就意味着“强行获取”，理所当然地就有着被“抓”的危险。在高风险高收益投资原则的诱惑下，不能因为有可能被“抓”的危险就放弃可能“抢”回财富的机会。在证券市场上，“抢”就是以最快、最危险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的办法争取获得最大的效益，犹如虎口拔牙。由于反弹过程的复杂性和曲折性，弄得不好也许会"蚀掉一把米"，破了财心态也变坏；"抢"得好，也许真能在虎口拔出金牙来。但是，在操作上要严格保证速战速决，思路上旗帜鲜明，切忌贪婪、犹豫。

关注跌幅偏大且下跌无量的股票。首先，由于该类股票跌幅偏大，其中不乏主力顺势刻意打压的成分；其次，下跌无量，说明前期主力无出局意愿或者无法出局，只能委曲求全，舍命陪君子，与普通投资者一起暂时同患难。一旦大盘企稳，该类股票的价格离套牢密集成交区较远，反弹过程中解套压力轻，下跌时无量，反弹时也将无量，其反弹的力度自然会加大，市场对该类股票的跟风也最热烈。

再就是跌破长期平台后加速下跌的股票。该类股票在平台的整理过程中，一般经过了很大比例的换手，持股者大多是长线的坚定分子或者是先知先觉提前建仓的大主力吸货区域，平台的整理时间越长，跌破后对股价的牵制力也越大。该类股票跌破平台的均线位后，会快速下跌，与短期均线系统的乖离率加大，技术上将出现一次颈线位突破后的回抽确认过程，此时抢反弹失手的可能性较小。

还有一种就是主力打破平台是为了制造空头陷阱，如果是这种情况，那就获得了"意外"的收获，抢反弹时无意中就抄到了底。类似的 M 头、头肩顶、下降三角形突破性下跌到各类形态的量度跌幅后，理论上都将有一次对突破颈线位的回抽确认过程。

第十三节　选跨年度牛股

"跨年度行情"的口号，几乎每年都有。一般情况下，选股必须与对趋势的研判紧密联系在一起，而在岁末行情中，投资者可以暂时放弃对是否有跨年度行情的争论，而是大胆积极地选择跨年度牛股。之所以可以采用这种激进型投资方式，关键是和年末行情的历史规律分不开。年末行情有四大规律：(1)年底的资金面压力较大，12 月份往往会形成资金退出的高峰；(2)年末行情大多比较萧条，近年来，12 月的月 K 线只有一次是阳线实体；(3)岁末年初是形成坚实底部的黄金时期；(4)无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论是牛市，还是熊市，无论是否有跨年度行情的影子，跨年度的牛股都会成为每年年底的一道靓丽风景线。正是基于市场中存在的这些规律，投资者有必要树立“轻大盘、重个股”的投资理念，在年末行情的市场条件下，选跨年度牛股比选跨年度牛市更重要。选择跨年度牛股的方法主要有以下几种：

一、根据利多消息选牛股。在熊市的初期或股价较高时，消息常常是庄家借以出逃的烟幕弹。但是在熊末牛初时节或个股严重超跌的时候，有利于上市公司的利多消息如同是点燃行情导火索的火星，近期走势较好的个股中有相当部分是受到外在的利好消息影响，特别是有利于该上市公司的各种市场传闻、消息的刺激。例如，近期市场中由于受到广电总局有关我国广播电视数字化战略部署的利多刺激，立即引发了网络、数字概念科技股的大幅走强。

二、根据上市公司基本面情况选牛股。一是选择历年来业绩保持稳步增长的公司，另一方面选择上市公司自身的基本面情况得到明显改善的。例如，扭亏为盈，业绩大幅增长；年关将至，ST 股到了生死存亡的关键时刻，其中扭亏为盈的个股必将演变成跨年度牛股。

三、根据市场主流资金动向选牛股。这需要关注两个方面：首先，要关注个股的量能积聚过程，股市中资金的运动决定了个股行情的本质，个股能否在未来行情中继续保持强势，在很大程度上与之前的资金介入状况有紧密的联系。其次，要区分介入资金的性质，投资者要尽量选择规模较大的主流资金参与的大盘蓝筹股为好。

四、根据市场热点的波及程度选牛股。有些公司虽然没有上述的各种涨升条件，但是，当恰好属于市场热点板块时，往往也有较好的涨幅。例如，“5·19”行情中网络科技股行情异常火爆，结果有家仅仅是修车行的企业，把公司名称后面更换了“科技”两个字，股价立刻疯涨起来；近期蓝筹股行情中，很多本来并不真正属于蓝筹股的上市公司，由于业绩不错，同样受到市场的追捧，并且有最终演化为跨年度牛股的趋势。

第十四节 选低价超跌潜力股

笔者在选择低价超跌潜力股时有以下经验：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、阶段跌幅越深越有爆发力。绝对股价越底，越有优势在低价超跌股上寻找机会，主要遵循的是价格博弈的思路，因此跌幅大于同期大盘，股价在整个市场以及同类个股中有明显的比较优势。最典型的例子是“9·15”中的牛股天山纺织，该股启动时是市场中非 ST 股中绝对价格最低、阶段跌幅最深的股票，价格和跌幅上的优势使该股很容易打开上涨空间和盈利空间，股价实现翻番后也仅有 5 元多。

二、股性活跃的股票最容易成为资金攻击的目标。一部分二级市场投资经验丰富的投资者应该熟悉这么一个市场现象，那就是每次有一定力度的超跌反弹启动时，那些股性活跃的品种往往是最先受到资金关注的，启动的时间比别的股票早，反弹的高度也比其他股票多。这种现象并非偶然，而有其深层次的原因。股性活跃的股票大多处于这么一种情形：场内受困机构在积极寻找机会自救，同时一部分先知先觉的资金已经完成了一定比例的战略性建仓，场外资金则是虎视眈眈，随时准备发动袭击，上涨符合这三类资金的共同利益，均有推动股票上涨的动机，这种股票就是股性活跃的品种，也是理想的潜力股，2004 年“9·15”启动时的 000503 海虹控股就是非常典型的一个品种，该股刚启动，各类资金蜂拥而至，连续拉出 3 个涨停板。

三、技术上抗跌和缩量的低价股是启动的前奏。在大盘出现大跌的背景下，如果一部分低价超跌股能够经受住考验，则证明这些个股的底部是非常扎实的，属于理想的潜力品种。就技术上而言，成交量对于判断低价超跌股的潜力相当重要，个股的下跌过程中最好是高度缩量的，这种下跌方式属于缩量空跌，一旦有资金狙击，容易产生 V 型反转。

第十五节　抓住中长线牛股

对于目前趋向于成熟的市场，短线操作较以往难度要高许多，因此投资者在操作策略上开始倾向于中长期持股。笔者希望能给投资者一些启示。

一、中长线牛股往往以总股本小、流通盘小的“双小”为特征。由于“双小”，个股利润调节相对容易、股本扩张能力强，同时也是购并理想的“壳”资源、题材较为丰富，因此往往容易受到机构的青睐。流通盘小的特点对运作资金的要求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不高，市场机会相对较多；同时，小盘股流通性差，在市场中引起的关注程度较小，主力必须通过较长运作周期、较大的涨幅来实现收益①。

二、中长线牛股的形成与主力介入程度较深有直接的关联。判断主力是否握有高度集中的筹码可以从以下几个方面加以验证：(1)在底部区域换手率始终保持在较高水平(每日 7%以上)，每日涨幅并不引人注目；股价表现为逆势上扬或抗跌；盘面经常出现对倒盘。(2)在高换手期过后，成交量迅速降低到启动之前的水平，但股价走势却依然维持在中期趋势线上方(以 10 日均线为参照)，不轻易跌破；此时，盘面特征表现为买卖盘挂单相差较大，成交连续性差，但 K 线组合却较为完美。

三、中长期牛股并不一定依赖于题材的刺激，投资者在一定程度上能够从公司的基本面情况中窥探其上涨的缘由。

第十六节 操作中如何换股

股市如战场，没有永远的对与错，只有认清形势，调整思路，顺势而为，才是制胜之道。在择股、换股上如何顺势而为、有的放矢，可以遵循以下几个原则：

一、以弱势股替换手中已持有的强势股。笔者将股票的走势按阶段大致分成孕育期、发展期、衰老期，其中发展期又可分为启动期、快速发展期、后发展期。当手中持有的筹码已完成主升段，进入了后发展期，也就是说上攻能量已经散尽，但按照惯性，仍维持着一种强势，实际已是强弩之末。此时将其派发，而选择进入正处于孕育期的相对弱势股，将生命的接力棒传递下去，这是保持长期获利的积极的制胜之法。

二、用强势股替换手中持有的强势股。两者都属于强势股，但所处阶段不同，前者是刚从启动期即将进入快速发展期，具有强劲的生命力；后者是由快速发展期即将或者已经进入后发展期，能量已快要散尽，只是还保持着冲刺的惯性。这时的换股，就犹如从一辆已经开始减速的列车上跳上了一辆刚开始提速的列车，前途如何，自是一目了然。通常的情况，人们在已有一定获利的前提下，

---

① 陈晓日:《股市操练大全:妙股点点通》,团结出版社 2007 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都不愿去追逐其他同样已有一定涨幅的个股，此种换筹方式要克服畏高的心理障碍。所谓心病还要心药医，解决的方法可以在心理上将原来持有的获利股票的利润转移到新进入的股票上，这样价位相对摊低，利润也有保存。这是一种自我心理调整而非自欺，是为了获胜而采取的积极手段。

三、弱势股替换弱势股在强势市道中，大盘也会有一段时期的修整。在相对的弱市中，大部分的股票都会表现平淡。此时的换股，就是将手中已无前途的弱势股调换成未来有发展前途的弱势股，这一进一出，其未来前景是不可同日而语的：前者在弱市中，就像自由落体，掉入深渊，甚至万劫不复了。即使大盘走强，在整个行情中也未必会有出色的表现；而后者的表现是未可限量的，它会因时机未到而短期内显弱势，但终有见底掉头而上、转为强势的一天①。

第十七节　利用通道效应捕捉强势股

对于上升通道而言，要让通道效应发挥最大的作用必须注意以下几个方面：

一、利用通道效应进行交易要冒比较大的风险。因为一旦通道形成时，股票多数已完成吸筹和洗盘，正进入拉升阶段，庄家随时有派发的可能，而且这时介入的成本也比较高，所以在进行交易时要有充分的思想准备。

二、通道形成后不会轻易被破坏，但通道一旦被破坏就需要时间重新组合，这种现象在那些大于 45 度的通道中尤为明显。所以，通道一旦被破坏就要第一时间退出，不要再抱有任何的幻想。因为庄家坐庄拉升一只股票，一定要让投资者对这只股票抱有信心，所以多数不会轻易打破重要的技术位去挫伤投资者的信心，导致没有人去接最后一棒，从而使庄家被困其中。虽然有时庄家也会刻意打压，但那多数在拉升前，是为了吸收更多的筹码或者洗盘，而在高位出现这种现象的情况比较少。

三、还要密切注意成交量的变化。在一个完美的上升通道中，成交量的变化应该是放量，相对缩量，最后再放量。在拉升期由于筹码已集中，成交量不会太大；但在拉升末期，由于庄家要完成最后的出货，成交量会再放大。所以，在买入

① 姚智灵:《实战技巧与成功经验》,《华泰证券资讯》,2006 年 2 月 15 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票后，一旦看到成交量忽然放大，股票也有一定的升幅，就要小心了。

四、应该运用一些技术指标来协助分析。比较有效的是用指标背离的方法来帮助判断顶部，所谓背离是指股价创新高，而指标却没有创新高。这样的指标有 RSI、MTM 等。

总的来说，利用通道效应来交易有助于捕捉强势行情，但其缺点是风险较大，比较适合那些对股市十分熟悉的激进型投资者。

第十八节　在涨幅榜中选择牛股

进入涨幅榜的个股，最终演变成持续上涨牛股的概率相对较大，在涨幅榜中选牛股，往往能起到事半功倍的效果。具体需要掌握以下的投资技巧①：

一、分析涨幅榜上个股得以迅速上涨的原因。对于刺激股价迅速扬升的各种传闻、消息、题材等，要具体情况、具体对待。大多数情况下，受消息影响而上涨的个股，由于缺乏必要的主力资金建仓的过程，往往持续性不强，缺乏必要的可操作性和必要的获利空间。而且，主力资金在出货阶段中，常常会引用利好消息来吸引投资者的买盘，从而达到顺利出货的目的。因此，对于单纯受消息影响而进入涨幅榜的个股，投资者介入时要谨慎选择。

二、分析涨幅榜上个股是否属于当前热点。研判涨幅榜上个股是否属于当前热点的方法有两种：一种方法是看该股是否属于市场已经热门的板块，这种方法比较明显，而且容易判别。另一种方法是看涨幅榜上，有没有与该股同属于一个板块的个股。有时候，市场中会崛起新的市场热点，和以前的热点截然不同。这时，投资者需要观察涨幅榜中与该股同属于一个板块的个股有多少，如果在涨幅前 30 名中，有多只股票是同一板块的个股，就表示该股属于市场中新崛起的热点，投资者也可以重点关注。

至于同一板块具体需要多少只股票名列涨幅榜，才能算是新崛起的热门板块，还需要根据其板块容量来定，有的板块容量较大，可以适当提高标准，但有的板块容量较小，如金融板块、玻璃板块等，其本身的板块个股数量就比较少，这

---

① 帆歌：《如何在涨幅榜中选择牛股》，blog. eastmoney. com . 2006 年 7 月 19 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，投资者就不能生搬硬套了。

三、分析涨幅榜上个股是否曾有量能积聚过程。股市中资金的运动决定了个股行情的本质，资金的有效介入是推动股价上升的原动力，涨幅榜上的个股在未来时期是否能继续保持强势，在很大程度上与之前的资金介入状况有紧密的联系。热点板块的量能积聚过程非常重要，只有在增量资金充分介入的情况下，热点行情才具有持续性。

对于符合上述三种条件的个股，投资者宜重点关注，择机买入，往往会有不菲的收益。

第十九节　看业绩跳跃增长选股

我们分析公司业绩增长的两种方法：一种是靠原有主业的增长(静态增长)，一种靠新项目的业绩增长(动态增长)，这种新项目并非原来的主营业务，而是另外一种新的业务，这种增长方式的特点是本身的主营业务还在。如果原来的主营业务大幅度减少或者干脆全身退出，公司以后的业绩增长完全依赖于新的业务，这种增长方式可以称为业绩的跳跃式增长。

判断业绩跳跃增长公司有几个关键点：(1)新旧业务之间关联度很低甚至毫不相干，前后业绩没有可比性；(2)新业务的收益远高于旧业务；(3)公司有合理的业务转换理由。

比如一家公司濒临连续亏损的窘境，随后被置换成新的其他资产，只要新进的资产盈利水平较好就形成了业绩的跳跃增长，这种类型往往发生在 ST 公司中。由于公司前后判若两人，所以只要公司未来的业绩有跳跃式的增长，我们就可以在之前买进，相当于持有未来的另外一家公司股票，就可以顺利获取这两家定位不同的公司之间的差价收益。这类公司的跳跃式发展一般历时较短，不会多于两年，大多在一年左右，而股价的上涨幅度往往可以达到数倍。而一家静态增长的公司即使再好也很难在这么短的时间里达到这样的速度，因此这类公司应该是我们更愿意冒一些风险的投资朋友所关心的重点，它有可能使我们在相对短的时间里获取较大的收益。由于这类公司一般都有 ST 的经历，因此之前的股价都比较低，未来的上升幅度相对大得多。还有一个重要的原因是，一些大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资机构比如基金之类很少买入 ST 股票，尽管他们的研究员对此也有所了解。这样，股价的上升速度就会比较缓慢，能够让我们有足够的时间进行分析和判断。

还有一点必须记住：当跳跃式增长完成以后，公司的业绩很有可能不会再增长。

第二十节 突发消息来临时如何选股

突发消息来临时，该如何选股是摆在每个投资者面前的课题，我们就此进行一些探讨。投资者常常碰到这样的情况，一轮下跌行情跌幅甚巨，且跌期较长，完全具备了技术上超跌反弹的要求，此时犹如一堆干柴，就缺一颗星星之火，一旦具备条件马上就会燃成燎原大火，如果消息面、基本面或政策面一旦促使行情启动，此时行情的上涨相当猛烈。历史上“5·19”行情、“6·24”行情都是如此。以下是在不同情况下的选股原则：

一、长期下跌且跌幅甚大。一旦有政策面利好公布而行情劲升，表明市场在消息面前已突然转强，基于按照顺势而为的原则，坚决择股满仓介入，选股的原则是：(1)最早放量冲撞涨停板之股；(2)封涨停板单量占流通量百分比大的股优先；(3)前期跌幅甚大的超跌板块或个股；(4)在大盘跌势后期成交量大、换手率高的个股。

有些投资者抱着空头思路不敢追涨，在成交量巨放的情况下，认为放量是行情头部特征，从而使其错过了第一天买进的最好时机，而在传媒和消息一片叫好的情况下在第二天不该买股时买了股票。众所周知，前期不断逢低的抄底盘在大盘封杀涨停时惜售，而到了第二天这些获利盘会大量涌出，市场的强势将大打折扣。

二、利好消息来临时。原则上下述个股不能买入：(1)全线涨停的情况下，未封杀涨停或下跌的个股绝对不能买；(2)涨停时间越靠后个股慎买；(3)涨停板时封杀单量偏少的个股慎买；(4)前期抗跌的庄股慎买。

三、行情已经走强后突发利好消息。选股应适当谨慎，根据以下原则：(1)可在突发好消息刚被人知道的第一时间买入成交量放大的强势股；(2)如果利好消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息突然在开盘前广为公布，则应以先挂高抛售为主；(3)当开盘后应仔细观察：大盘高开多少点？个股能否大涨？涨停板的股票比例有多少？盘面成交量放大多少？等等，以确认市场处于强势还是弱势。(4)如果确认行情强势，且决意做短线的话，则应选择换手率高，并在大盘震荡下跌时抗跌的强势股①。

第二十一节　选股当中常出现的三种错误心态

炒股票其实就是考验人的思维，你的思维正确了，就会在股市中赚钱。股市中为什么多数人亏损？这是因为进入股市就受到了不正确的教育，产生了错误的思维方式，这种错误的思维让广大中、小散户年年亏钱，年年成为套牢族。现在我们应洗洗脑，抛弃原有的错误思维方式，重新以新的思维方式进入股市，赢得最大的收益。

错误心态之一：炒股票就是高抛低吸，不追已涨的很多的股票，转买底部股。买卖股票的第一步就是选股，可股怎么选呢？你可能会说：低吸高抛，买底部股。但这个底到底在哪里呢？记得笔者刚入市不久发现有一只股票从 10 元跌到 6 元，认为这只股票已经跌了将近一半，是底部了，便大胆买入，一个月后这只股票又跌了 4 元多钱，笔者想“这回应该是底部了”，又筹集资金进行补仓，没想到还没出一个月，这只股票又跌去 1 元多，于是心里就没底了，害怕这只股票继续跌下去，在 3 元附近忍痛割肉出局。这其实就是许多散户朋友“炒底运动”的真实写照。底部很少是你所能想象到的价位，试想如果多数人能够看到这个底部，那么庄家到哪去收集便宜的筹码呢？因此，记住千万别去买便宜的东西，市场上是没便宜可占的。日常闲谈中，笔者常听到一些朋友被套长达二到三年时间，甚至更长，我要说你是来炒股赚钱的，不是想来长线投资的。进入股市，就要想着赚钱，想着最大限度的提高资金效率。那么你会说，低吸我拿不准，高抛终归没错吧？从字意上是正确的，但在实际操作中，有几个散户朋友能够享受坐轿的乐趣，真正抛了高去？

错误心态之二：买股票一定要买有量的股票。一个股票其实只有两个阶段

① 滕印：《突发消息来临时如何选股》，《新民晚报》，2004 年 2 月 10 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是明显放量的，一是在庄家的进货阶段，二是在出货阶段，进货阶段庄家其实非常隐蔽，他可能在破位下行中放量进货，这是一般人最不容易把握的阶段，试想如果人人都发现庄家在吸货，那么这个庄家怎么可能收集到便宜的筹码，更别谈炒作了。既然进货阶段不好把握，那么买入出货阶段有量的股票不就是自投罗网吗？

错误心态之三：专炒消息股，即炒股消息的重要性大于选股的重要性。有些股民朋友专门收集、打听什么所谓的内幕消息，然后根据所谓的内幕消息进行炒作。这里我们说的不是不重视消息的价值，但我们绝大多数人得到的消息是不全面的和错误的，因为和董事会成员或操盘手有密切联系的人毕竟是少数。而庄家炒作一只股票，不仅仅要受一个消息或一个因素影响，他还要受多种因素的支配。因此，我们说炒股票重要的是看其势，不是消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　买入股票

第一节　买入股票应遵守的有效原则

许多投资者买入股票非常随便。只要有股评人士推荐，或有利好传闻，就准有人买。对于这些朋友来说，买股票比买菜还随意，买菜还要挑三拣四呢。随意的结果可想而知，买入后大多被套牢，然后抱回家睡觉，等待解套。

如果买入股票时能掌握一些有效的原则并严格遵照执行，就可以大大减少失误而提高获利的机会。下面介绍几个有效的买入原则。

一、趋势原则。在准备买入股票之前，首先应对大盘的运行趋势有个明确的判断。一般来说，绝大多数股票都随大盘趋势运行。大盘处于上升趋势时买入股票较易获利，而在顶部买入则好比虎口拔牙，下跌趋势中买入难有生还，盘局中买入机会不多。还要根据自己的资金实力制定投资策略，是准备中长线投资还是短线投机，以明确自己的操作行为，做到有的放矢。所选股票也应是处于上升趋势的强势股。

二、分批原则。在没有十足把握的情况下，投资者可采取分批买入和分散买入的方法，这样可以大大降低买入的风险。但分散买入的股票种类不要太多，一般以在 5 只以内为宜。另外，分批买入应根据自己的投资策略和资金情况有计划地实施。

三、底部原则。中长线买入股票的最佳时机应在底部区域或股价刚突破底部上涨的初期，应该说这是风险最小的时候。而短线操作虽然天天都有机会，也要尽量考虑到短期底部和短期趋势的变化，并要快进快出，同时投入的资金量不要太大。

四、风险原则。股市是高风险高收益的投资场所。可以说，股市中风险无处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不在、无时不在，而且也没有任何方法可以完全回避。作为投资者，应随时具有风险意识，并尽可能地将风险降至最低程度，而买入股票时机的把握是控制风险的第一步，也是重要的一步。在买入股票时，除考虑大盘的趋势外，还应重点分析所要买入的股票是上升空间大还是下跌空间大、上档的阻力位与下档的支撑位在哪里、买进的理由是什么，买入后假如不涨反跌怎么办，等等，这些因素在买入股票时都应有个清醒的认识，可以尽可能地将风险降低。

五、强势原则。"强者恒强，弱者恒弱"，这是股票投资市场的一条重要规律。这一规律在买入股票时会对我们有所指导。遵照这一原则，我们应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场，在同板块或同价位或已选择买入的股票之间，应买入强势股和领涨股，而非弱势股或认为将补涨而价位低的股票。

六、题材原则。要想在股市中特别是较短时间内获得更多的收益，关注市场题材的炒作和题材的转换是非常重要的。虽然各种题材层出不穷、转换较快，但仍具有相对的稳定性和一定的规律性，只要能把握得当定会有丰厚的回报。我们买入股票时，在选定的股票之间应买入有题材的股票而放弃无题材的股票，并且要分清是主流题材还是短线题材。另外，有些题材是常炒常新，而有的题材则是过眼烟云，炒一次就完了，其炒作时间短，以后再难有吸引力。

七、止损原则。投资者在买入股票时，都是认为股价会上涨才买入。但若买入后并非像预期的那样上涨而是下跌该怎么办呢？如果只是持股等待解套是相当被动的，不仅占用资金错失别的获利机会，更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态，而且也不知何时才能解套。与其被动套牢，不如主动止损，暂时认赔，出局观望。对于短线操作来说更是这样，止损可以说是短线操作的法宝。股票投资回避风险的最佳办法就是止损、止损、再止损，别无他法。因此，我们在买入股票时就应设立好止损位并坚决执行。短线操作的止损位可设在5%左右，中长线投资的止损位可设在10%左右。只有学会了割肉和止损的股民才是成熟的投资者，也才会成为股市真正的赢家。

第二节 股价启动前的四种征兆

一、较大的卖单被打掉。尽管交易清淡，但总会有一些较大的卖单出现。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如日成交在 30 万股以内的行情必定会有一些万股以上的单子出现，这是完全正常的。如果这些卖单的价位一旦离成交价比较近就会被主动性的买单打掉，那么这就是一种主力拉升前的征兆。众所周知，一旦股价拉起来以后主力最害怕的就是前面被市场接掉的相对低位的获利盘，因此只要主力的资金状况允许，在拉升前会尽可能地接掉一些稍大的卖单以减轻拉升股价时的压力。也可以理解为是主力在一个较小的范围内完成一个相对小量的建仓任务。一旦股价拉升成功，那么这些相对低位买进的筹码就成为主力自己的获利盘(至于原先的大量仓位并不在考虑之列)。如果操盘手技巧高超的话，做一波回升行情是可以获利的，也就是说可以降低自己的持仓成本，尽管对于总的持仓盘子来说降低的幅度非常有限。

二、盘中出现一些非市场性的大单子。比如在日成交 30 万股的行情中出现 3 万股、5 万股甚至 10 万股以上的单子，而且不止一二次，挂单的价位距离成交价较远，往往在第三价位以上，有时候还会撤单，有一种若隐若现的感觉。这种较大数量的单子由于远离成交价，实际成交的可能性很小，因此，可能是主力故意挂出来的单子。其用意只能是告诉市场：主力已经在注意这家股票了。主力既然要市场知道，那么股价的结局就是上涨或者下跌而不会是盘整，当然主力希望市场认为是股价要上涨，但我们不能排除下跌的因素，除非有其他的细节能够排除这一点。但有一点是可以肯定的，主力在大量出货前是有可能做一波上升行情的。

三、盘中出现脉冲式上冲行情。所谓脉冲式上升行情是指股价在较短的时间内突然脱离大盘走势而上冲，然后又很快地回落到原来的位置附近，伴随着这波行情的成交量有一些放大但并没有明显的对倒痕迹。

由于成交量相当清淡，所以主力也肯定在一段时间内没有参与交易，对市场也没有什么感觉。因此，主力在正式拉升股价前会试着先推一下股价，业内称为“试盘”，看看市场的反应。也有一种可能是主力想多拿一些当前价位的筹码，通过往上推一下以期引出市场的割肉盘，然后再选择适当的时机进行拉升。这种情况表明主力的资金相对比较充足，对股价的上升比较有信心。

四、大盘稳定但个股盘中出现压迫式下探走势，尾市往往回稳。这种走势比较折磨人，盘中常常出现较大的卖压，股价步步下探，但尾市却又往往回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毫无疑问，这种走势的直接后果必然是引来更多的割肉盘。但若无外力的干扰，这种脱离大盘的走势在成交清淡的行情中很难出现，因此一般是有主力在其中活动，否则的话，起码尾市股价是很难回升的。为了使这类走势成立，主力肯定需要加一些力，因此盘中会出现一些较大的卖单，甚至会加一些向下的对倒盘。总之，我们可以仔细观察其交易的自然性，一般来说会有很多疑点让我们研判。

主力将市场上的割肉盘都吸引出来，那么目的也就很清楚了，无非是想加大建立短期仓位的力度，就是希望买到更多的低价筹码。这是一种诱空的手法，让市场在此位置大量割肉给主力，然后主力再做一波行情。通常主力会在股价的回升过程中尽可能地将前面买进的筹码倒给市场，从而达到了既维护股价又摊薄了原有持仓成本的目的。

第三节　正确应用累进战术

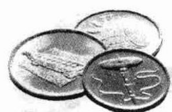
当买进股票被套时，普通投资大众能够做到的一件主动事情就是再次逢低买进补仓，以求降低成本，争取尽早解套，这是许多投资者很自然会想到的一个解套办法。但据调查，效果并不太好。行情一路下跌，投资者一路补仓，然而股票下降趋势形成后往往难以逆转，底下还有底是经常发生的事，盲目逢低补仓的结局大多数仍然是将补仓的股票再套，真是套上加套，雪上加霜。

因为底是很难测出的，不要说下降通道形成后加速下跌，就是跌了一程看似筑底盘整，经常却是盘整了一段时间后再次跌下台阶。如此反复补仓，底都未抄到，却已把余钱都补光，即使后市出现反弹，但因该股处于弱势氛围中，反弹力度较小，不要说未能反弹到补仓以后的均价之上，连补仓的价格都未曾遇到，如此补仓怎么能解得了套。

经过几次熊市，越来越多的投资者意识到“孤注一掷”的危害，买股票“分兵渐进”的原则已成为大家的共识。但是，要真正落实“分兵渐进”仍有一个如何加码补仓的问题。而累进战术，正是“分兵渐进”原则的具体应用。

所谓累进战术，就是：假设你在 A 点买进，刚好被你抓住的是“谷底”，接着行情上扬到 B 点，你觉得涨势才起步，无理由急于套利；又在 B 点加入第二支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"部队"买入乘胜追击；行情涨至 C 点，认为不过是一个大升浪的中间点，再加码第三支"部队"扩大战果，临近"峰顶"才"鸣金收兵，班师回朝"。因此，累进战术也可以称做顺势加码。

正确应用累进战术有三点是必须要注意的：

一、赚钱时才加码。因为赚钱时加码是属于顺市而行，"顺水推舟"买入之后涨势凌厉再买或卖出之后跌风未止再卖，这样可使战果扩大。若亏钱时加码则是"逆市而行"，在错误的泥潭中越陷越深。所以，经验丰富的投资人都有一股加码的狠劲，但"只加顺码，不加逆码"。

二、不能在同一个价位附近加码。如果你在 5 元买进一个股票，应该等行情涨到 5.50 元再加码补仓，上扬到 6 元再做第三笔买入交易，继续补仓加码。如果 5 元买入第一笔交易后，市场很牛，在 4.95 元又买进第二笔补仓交易，4.90 元买入第三笔交易加码补仓的话，则三支兵马都散落在 4.95 元价格附近；如果股价跌破 4.90 元就将全线被套，而股价如果一路暴跌，那你将输得很惨，如此岂不就是"孤注一掷"了吗？

三、不要"倒金字塔"式加码。当你准备做累进战术的时候，资金分配很重要，第二支兵要比第一支兵少，第三支兵应更要比第二支兵少。这样，三支兵的平均价比较有利。相反，每次加码都要比原来的多，做多头的话，平均价就会拉得越来越高，市况稍微反复，就会把原先拥有的浮动利润吞没，随时由赚钱变为亏钱。

做好上述三点事项，累进战术方可发挥威力。否则，"正经也会被歪嘴和尚念歪"——适得其反。

第四节　追涨而不被套四绝招

当大盘走暖、个股行情活跃时，对于短线投资者来说，不追涨就无法买到强势股，就无法提高资金的利用效率。但是，如何才可以买到强势股，同时避免追高被套呢？经过多年的探索，并结合近期个股行情的走势，笔者发现凡符合以下四个条件的个股，即可列入投资者重点关注的对象：

一、必须是涨幅靠前的个股，特别是涨幅在第一榜的个股。涨幅靠前，这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给了我们一个强烈的信号：该股有庄，且正往上拉高股价。其意图无非是，进入上升阶段后不断拉高股价以完成坐庄目标；或是在拉高过程中不断收集筹码，以达到建仓目的。

二、必须是开盘就大幅上扬的个股。因为，各种主力在开盘前都会制定好当天的操作计划，所以开盘时的行情往往表现了庄家对当天走势的看法。造成开盘大幅拉升的原因，主要是庄家十分看好后市，准备发动新一轮的个股行情，而开盘就大幅拉升，可以不让散户在低位有接到筹码的机会。

三、必须是量比靠前的个股。量比是当日成交量与前 5 日成交量的比值。量比越大，说明当天放量越明显，该股的上升得到了成交量的支持，而不是主力靠尾市急拉等投机取巧的手法来拉高完成的。

四、必须是股价处于低价圈。股价处于低价圈时，涨幅靠前、量比靠前的个股，就能说明主力的真实意图在于拉高股价，而不是意在诱多。若在高价圈出现涨幅靠前、量比靠前的个股，其中可能存在陷阱，参与的风险较大。低价圈的判定方法很多，笔者认为，相对前期的高点而言，股价跌幅在 60%以上的都可称为是低价圈。例如，2008 年“9·18”行情中的工商银行(601398)、万科 A(000002)等个股的走势，都屡次出现过以上的四个条件，其表现上佳，投资者可加以参考。

第五节 研判主力已完成建仓

庄家坐庄过程中一般有吸货、洗盘、拉升、派发等几个阶段，大家最关心的是建仓，若某股刚刚处于建仓阶段，此时介入犹如啃未长熟的青苹果，既酸又涩；若某股处于拉升末期，此时买入犹如吃已过保鲜期的荔枝，味道索然。了解主力吸货的特征与周期，有利于在庄股将要“瓜熟蒂落”之际及时采摘。

大家都有直观的感觉，表现良好的个股前期都有段较长的低位整理期，而拉升期或许仅有十几个交易日，原因在于主力吸货耗时较多，正常状态下吸货期都在一个季度左右。具体来说，某一庄股吸货时所耗的时间与盘大小、庄家的操作风格、大盘整体走热有密切的关系，投资者对不同的个股可根据以下的方法判断：

一、对新上市的个股可关注上市数天内、特别是首日换手率。新股上市首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日成交量大,应是庄家有意将其作为坐庄目标,一般都会利用上市首日大肆吸纳,完成大部分的建仓任务。

二、建仓完成时通常都有一些特征,例如股价先在低位筑一个平台然后再缓缓盘出底部,均线由互相纠缠逐渐转为多头排列,特别是若有一根放量长阳突破盘整区,更加可确认建仓期完成,即将进入下一个拉升阶段。

三、从该股低位整理的时间长短判断。总的说来,盘整的时间越长,主力越有时间从容进驻。

投资者需注意,主力建仓完成并不等于会立刻拉升,庄家拉抬通常会借大盘走强的东风,已完成建仓的主力通常采取沿某一价位反复盘整的姿态等待拉抬时机。

第六节　抄底技术特征

判断股价调整是否已至底部,是大有学问的。当股价处于底部时,盘面和K线图会呈现一些明显的特征。

一、从个股K线图及技术指标方面看,有以下特点:(1)股价连续下跌,KD值在20以下,J值长时间趴在0附近。(2)5日RSI值在20以下,10日RSI在20附近。(3)成交量小于5日均量的1/2,价平量缩。(4)日K线的下影线较长,10日均线由下跌转为走平已有一段时间且开始上攻20日均线。(5)布林线上下轨开口逐渐张开,中线开始上翘。(6)SAR指标开始由绿翻红,这时成交量温和放大,此为从底部启动的一个明显信号。

二、从个股走势及盘面上来看,有以下特点:(1)个股股价在连续小阳后放量且以最高价收盘,这是主力在抢先拉高建仓,是起涨的信号。(2)个股股价在底位,下方出现层层大买单,而上方仅有零星的抛盘,并不时出现大手笔炸掉下方的买盘后又扫光上方抛盘。此为主力在对倒打压,震仓吸货,可适量跟进。(3)个股在低价位出现涨停板,但并不封死,而是在打开——封闭——打开之间不断循环,争夺激烈,并且当日成交量极大。这是主力在利用涨停不坚的假象震荡建仓,这种情况往往出现在突发某种利好的情况下。(4)个股低开高走,盘中不时往下砸盘。但跟风者不多,上方抛盘依然稀疏,一有大抛单就被一笔吞掉,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底部缓慢抬高，顶部缓慢上移，尾盘却低收。这是主力故意打压以免暴露痕迹，这种情况应在尾盘打压时介入。(5)个股在经历长时间的底部盘整后向上突破颈线压力，成交量放大，并且连续多日站在颈线位上方。此突破为真突破，应跟进。

以上几种情况，是将个股走势与盘面特点结合技术指标综合进行分析。一旦发现两者都符合，一定要打起十二分的精神来，瞪大眼睛，紧紧盯住；因为你很有可能已经发现了该股中期的底部，以后的涨幅很可能会十分乐观。

第七节　有效判断　突破行情

在实战中，对突破行情有效性的判断是确定能否跟进的关键，实战中可采用以下策略：首先，研判突破行情的有效性。研判突破的有效性，重点是从量、价、势、空间四个方面进行。量能分析有两个阶段：一是在突破过程中要出现放量向上突破的情况；二是在突破以后成交量不能大幅萎缩，如果成交量过快萎缩，股指重新跌落，就会形成假突破行情。从价的角度分析，无论是股指还是个股股价在向上突破时都会出现较大涨幅，在K线形态上往往是以中、大阳线出现的，并且在突破之后的几个交易日内不会出现黄昏之星、乌云盖顶等常见的见顶形态；从势的角度分析可以发现，均线呈现强势运行状况，对行情的继续上涨起到良好的支撑作用；从空间的角度分析，可以发现有效突破行情往往距离上档成交密集区较远，或者处于成交密集区压力较小的空间位置。例如，目前的股指上方只有2007年5～6月形成的4 300点左右成交密集区，该密集区距离现在的时间已经有一年半，大部分筹码已经松动。首先对比两个时间段的累计成交量可以发现，近期的成交量远远大于当初形成该密集区时的成交量，说明近期的箱体走势逐步消化了上方解套盘的压力，目前的突破性走势，属于有效突破行情。其次是选股操作，当大盘产生突破性行情时，投资者需要关注成交量，如果盘中成交量连续放大，个股表现又十分活跃，那么此时就是一个比较好的追涨和跟随操作的时机。在追涨的过程中，要重点选择那些有望涨停和即将涨停的强势股，放弃大多数碌碌无为的普通股票。这样可以提高资金利用效率，争取最大化的利润。投资强势股在操作中强调快速跟进，可以在其拉升阶段的第一个涨停板附近追涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常第一个涨停板比较安全，后市最起码有一个上冲过程，可以使投资者从容地全身而退。

开盘后，能够快速封上涨停，在涨停的位置成交量极少，涨停在盘中被打开次数较少的个股往往是值得投资的，对于这类股票不妨在涨停之后的第二天继续跟踪观察，并择机买进。一般而言，集体整理中产生的突破行情，具有一定的爆发力。在实际操作中，投资者既要敏捷又要胆大。只有这样，才能做到在启动时迅速介入，在突破时加仓，在拉升过程中快速获利。

第八节 捕捉龙头股操作技巧

在捕捉龙头股时，有以下投资技巧可以借鉴：

一、根据板块个股选龙头股。具体操作方法是密切关注板块中的大部分个股的资金动向，当某一板块中的大部分个股有资金增仓现象时，要根据个股的品质特别留意有可能成为领头羊的品种，一旦某只个股率先放量启动时，确认向上有效突破后，不要去买其他跟风股，而是追涨这只领头羊，这叫“擒贼先擒王”。这种选股方法看上去是追涨已经高涨且风险很大的个股，实际上由于龙头股具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性，所以，它的安全系数和可操作性均远高于跟风股，至于收益更是跟风股望尘莫及。

二、追涨龙头股的第一个涨停板。如果投资者错过了龙头股启动时的买入机会，或者投资者的研判能力弱，没能及时识别龙头股，则可以在其拉升阶段的第一个涨停板处追涨，通常龙头股的第一个涨停板比较安全，后市最起码有一个上冲过程，可以使投资者从容地全身而退。具体的追涨方法有两种：

(1)在龙头股即将封涨停时追涨。如中国联通在 2007 年 1 月 14 日上午开盘 45 分钟后封上涨停板，投资者可以有充足的时间，在它即将封涨停板时追涨买入。

(2)在龙头股封涨停后打开涨停时追涨。如中信证券在 2003 年 1 月 9 日开盘后不到 10 分钟即涨停，使投资者来不及介入，但这种快速封涨停的个股，往往一时立足未稳。中信证券在封涨停板后不久，盘中曾经出现 5 分钟打开涨停的时间，投资者可以乘机买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、在龙头股强势整理期间介入。即使最强劲的龙头股行情，中途也会有强势整理的阶段。这时是投资者参与龙头股操作的最后阶段，投资者需要把握其休整的机遇，积极参与。但是，这种操作方式也存在一定风险，当市场整体趋势走弱，龙头股也可能会从强势整理演化为真的见顶回落。识别龙头股是见顶回落还是强势整理，主要应用心理线指标 PSY：当龙头股转入调整时，PSY 有效贯穿 50 的中轴线时，则说明龙头股已经见顶回落，投资者不必再盲目追涨买入；如果 PSY 始终不能有效贯穿 50 的中轴线，则说明龙头股的此次调整属于强势整理，后市仍有上涨空间，投资者可以择机介入。

第九节 运用多条均线的交叉确定买点

在技术分析方法中，各项指标之间往往会产生矛盾。因此，投资者在对行情进行研判时应尽可能寻求多个指标的配合和验证。一般而言，单一技术指标的结论只能作为一种辅助参考，而不应作为结论的惟一依据。实际上，也只有对多种指标进行综合比较和判断后，才能够在更加符合客观现实的基础上，得出相对的准确结论。

一、从技术分析的角度来看，如 MACD 的 5 日均线向上穿越 10 日均线，表明短期内股价的低点已经出现，新形成的交易价格不仅在当前已经得到了市场的一定认同，而且短时间内的平均持仓成本还在向有利于多方的方向发展。

二、成交量的 5 日平均线在 10 日平均线之上运行，表明市场人气已经得到了一定恢复，新增资金不断进场交易使量价配合趋于合理。

三、当 DIF 向上突破 MACD 时，出现的黄金交叉本身就是一个技术上的买入信号，如果 DIF 和 MACD 的交叉是在 0 轴之上，则可信度较高，表明行情可能持续时间较长。不过，即使两者的交叉是在 0 轴之下完成，后市出现反弹的机会也不小。

可见，当股价的均线、成交量的均线和 MACD 同时出现买入的信号时，由于彼此间的相互认证，此时股价见底的可能性将比其中任何一个指标所给出的结论都会更加可靠，对底部研判的准确性也大为提高。

在实际的操作中，当以上三个条件同时满足时，投资者就可以在盘中寻找合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适的买点[①]。

买涨与买未涨是两种截然相反的股票买进的时机选择技巧。买涨通常指投资者顺势而为，见涨抢进，且大多有追涨杀跌的习惯。这种买涨的做法，在大势反转向多头市场时，大多能轻易获得利润；如遇到主力介入操纵股价时，大多也能跟进获利。其不利之处在于进出股市较为频繁，因而手续费的支出较高，一旦抢到最高价而不能出手，就会出现亏损累累的局面，因而风险也较大。

买未涨是指投资者将购进股票的时机选择在股价处于尚未上涨阶段。这种投资者除了精于计算投资报酬率外，更注重发行公司的业绩展望。这种做法大多对个股进行分析比较，由于股市大多有轮番涨跌的习性可寻，故其选择那些处于尚未上涨的成长股作为投资对象，除了风险较小以外，通常也有利可寻。如果买到最低价，有时获利甚至能多达数倍。

以上两种方法各有利弊，买涨着眼于短线利润，较具投机性，适合于一般的中短线操作；买未涨着眼于长期利润，适合于较为稳健的投资者进行中长期投资。这两种不同的买进时机选择的技巧，可供不同个性的投资者选用。

在实际的操作中，还是要利用基本分析和技术分析的手段来确定买入的时机。“量比价先行，成交量是最真实的”，这句话几乎出现在任何一本股票类书中，然而真正了解它内涵的投资者却只占极少数，这是因为大多数投资者经常孤立地、片面地、静止地研究成交量，因此很容易上当受骗。而在现实股市中，庄家却频频通过自买自卖对敲出短期的虚假成交量，制造骗线，但庄家也并非无懈可击，主要由于印花税及手续费的因素，庄家机构不能维持较长时间的对敲，因此，只要将成交量研究周期适当延长，庄家就会因不堪负担印花税与手续费而在线路上暴露出其真实意图。正是基于这个原理，投资者就要分析成交量组合。所谓成交量组合，就是把某只股票的当日成交量与其若干日内的成交均量综合起来，一并研判股价后市的走势。经过观察、研究、分析，5 日成交均量、10 日成交均量与当日成交量相结合，判断买点准确率较高。使用成交量组合选股既符合“成交量是股市的元气，量比价先行”的道理，又可提防某些主力庄家通过对敲短

① 常远:《运用多条均线的交叉确定买点》,金融界(http://jrj.com)今日早报栏目.2004 年 9 月 13 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期成交量制造骗钱。当某只股票显示成交量组合出现时，表示股价已调整到位，此时投资者应在该股票即将被拉升的前夕跟进买入，即可享受坐轿的乐趣。下面试举一例说明。

上叉阳后小阳成交量组合：

(1)5 日成交量均线在下，10 日成交量均线在上，5 日成交量均线自下向上叉，与 10 日成交量均线趋近交叉，5 日成交均量与 10 日成交均量趋于一致，大致持平。

(2)5 日成交量均线与 10 日成交量均线趋近交叉当日，K 线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量。

(3)5 日成交量均线与 10 日成交量均线趋近交叉次日，K 线为阳线，与此相对应当日成交量为阳量，但此日量比前 1 日量小。

(4)出现在上涨初段、中段。庄家进行短暂强势调整后，很快会继续上攻。

(5)5 日成交均量与 10 日成交均量趋于一致时，允许有 10％以内的正负误差，两者越接近越好。

(6)符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

(7)成交量组合同时出现或出现后一二个交易日内，如有 K 线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

(8)按此方法买入股票且股价上涨一段后，如果出现移动平均线八大法则中四个卖出法则之一，应出脱持股。

举例说明深华源(000014)形成一个上叉阳后小阳的基本图形。自某年 3 月 24 日起至 4 月 9 日止 13 个交易日内，股价从 7.71 元大涨至 11.66 元，涨幅达 50％之多。

成交量组合出现背景：

庄家将股价小幅上拉一段后，开始进行强制洗盘，目的是将前段买入股票的散户投资者驱赶出局，以免在庄家大幅拉升时，这些散户投资者因获利太多而抛货砸盘，从而使庄家付出更多的拉升成本。这是庄家绝对不能容忍的，因此强势调整在所难免，成交量组合于是出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　了解主力　耐心持股



图 3.9.1　识别庄家的意图

第一节　识别主力震仓吸筹的手法

一般情况下，股票都会随大盘而行，跟随指数在某一多空相对平衡的价格区间内运行，当主流增量资金（即主力）对个股施加作用时，股价就会偏离正常的股价运行轨迹，从而产生质变。当主力建仓完毕，就会推高股价，便于将来高位派发；而当主力资金还没有充分建仓时（已经控制了部分筹码），大部分筹码仍掌握在散户手中时，一般会采用打压震仓的方法，让股价脱离正常的运行区间，向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突破一段时间构筑的平台，制造股价将进入下降通道，后市跌幅绵绵，迫使散户恐慌出局，而自己却逢低进货，从而达到强震仓吸筹目的。此时的K线图形呈现连阴走势，市场氛围十分悲观。而庄家则充分利用持筹者的恐慌心理，采用低开高走的走势将股价大幅拉升至均线系统阻力位之上，前期套牢筹码一见股价有拉升时机，便会迅速将手中筹码抛出以求减少损失①。

那么，在实际操作中如何识别庄家强震仓吸筹的手法呢？

一、移动成本分布研判。主要是通过对移动筹码的平均成本分布和三角形分布进行分析，如果发现个股的获利盘长时间处于较低水平，甚至短时间内获利盘接近0时，而股价仍然遭到空方的肆意打压，则可以断定这属于主力资金的刻意打压行为。

二、均线系统与乖离率的研判。股价偏离均线系统过远，乖离率的负值过大时，往往会向0值回归，如果这时有资金仍不顾一切地继续打压时，则可以视为刻意打压行为。根据“量价三线法则”，选择中期均线系统组合(10、21、68日均线)即可明显地看出庄家这种操盘手法。当股价自阶段性高位快速下跌并打破68日均线支撑位时，如果相对应的成交量没有放大，则庄家还需进一步向下打压股价。当股价回调至前期低点(或前期成交密集区附近)，一般情况下庄家会采取空头回补筹码行为使股价暂时止跌(注意此时相对应的成交量较下跌初期有效放大)，反映出恐慌性抛盘彻底出局。庄家在阶段性低位回补筹码顺利完成后，便会依托68日均线(季线)展开震荡上升走势。

三、成交量的研判。当股价下跌到一定阶段时，投资者由于亏损幅度过大，会逐渐停止交易，成交量会逐渐地趋于缩小，直至放出地量。这时候如果有巨量砸盘，或者有大手笔的委卖盘压在上方，但股价却并没有受较大影响，则说明这是主力资金在打压恐吓。

四、走势性的研判。如果大盘处于较为平稳阶段或者跌幅有限的正常调整阶段，股价却异乎寻常地破位大幅下跌，又没有任何引发下跌的实质性原因，则说明主力资金正在有所图谋地刻意打压。

五、通过股东研究，猜测主力意图。大家可以看一下三季报，新进的股东情

---

① 滕智博:《连阴之后放量，庄家震仓吸筹》,《国际金融报》2001年7月4日，第4版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况，可以测算出主力成本，如果十大股东中大部分都是新进的基金、券商等主力，而股价也没涨，目前却随大盘下跌，这里面不排除新庄的刻意打压吸筹。

第二节　拉升手法的要点

市场中资金和操纵资金的人就像战场上的兵和帅，而所持筹码就像杀敌的武器。投入到这场战争里的人，花的是金钱，斗的是心理；谁在心理上被打败，谁就失去了财富。

股票一旦盘实了底部后就意味着主力吸完了筹码，紧接下来就是拉升战了。在发动拉升战前，我们常看到股票会突然放量拉升几天，然后陷入死寂，这是主力资金的侦察战——试盘，再然后我们才会看到激烈的资金对流（拉升）。

这其中资金对流方式是怎么样的？主力和散户两方的心理怎样？

一、主力资金侦察战。股票进入拉升前，主力会先用部分资金进行试盘，看看多空双方力量如何。这时候，盘面看到的成交方式是这样的：主力先行挂单，对敲买卖推高股价，这个过程中产生的量，基本是主力用自身筹码和自身资金在进行活动。如果大多数人采取的是把筹码换成资金，那盘面抛压将很沉重，资金一旦向散户手中流动，主力就会很被动，就像军队没有了后援。

所以，当盘面出现抛压沉重状况时，主力有两种选择：第一种是快速拉高封上涨停板，目的是虚造声势拉抬股价，以减轻抛压（接着几天会让股价慢慢滑落，好让短线客跟进，这也才能达到股票阶段性价格的平衡，为以后拉升减压）。这时候图形上呈现的是某天股票拉涨停后又恢复下跌，而量能则处于缩量状态；第二种是快速拉高而当天又快速滑落，目的是当天快速收回自身筹码和资金，以保仓位上的平衡（接着几天任由股价飘摇下跌，让其他人进行筹码资金的对流，主力继续实施底部折磨战术）。图形上呈现长阴巨量或长上影巨量，而其中的资金流动主要是散户对散户，也有部分介入的做多力量是短线客，出局的部分是对该股绝望的套牢者。

主力资金侦察战中，主力主要是保存实力，观察多空双方力量有多悬殊，其最大同盟者是长期套牢该股票的投资者，而敌人是那些持股心态不好的投资者。但是谁也无法与主力在底部共舞，主要原因是大多数投资者没有那耐心和恒心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忍受这种底部折磨。

二、主力资金拉升战。主力利用侦察战观察盘面多次后，基本已知道了整个盘面形势，在清楚了大概有多少筹码是不流动的后，也就明白了有多少力量会和它进行财富争夺。拉升前主力将仓位基本部署完毕，也可以说，接下来的股票走势图基本已先期画好，只有在遇到大异动时才会修改方案。筹码是武器，资金是兵，激烈快速的筹码资金对流——拉升战宣告展开。

三、拉升战方式：快速拉升。主力挂单对敲拉高，每天摆出目空一切的架势，快速拉高价格，制造短线盈利的效应，吸引更多短线客进出买卖，让短线客相互之间进行筹码和资金的对流。在这当中，主力主要任务是用自身资金和筹码对流，让筹码在股价上涨中升值，而短线客的频繁买卖可以省去主力资金的消耗并解除上涨时获利盘的压力。

每天股票高涨幅、封涨停是拉升战的主要手法，主力力求一气呵成，快速拉高股价，远离成本区，其中或是放量拉升，或是缩量拉升。放量拉升的原因有两种：第一，主力大手笔对敲自己的筹码，虚造市场热钱的运动方向，吸引短线客目光；第二，主要成交来自于短线客对短线客的对流筹码互换，让短线客为主力做活广告，吸引下批短线客进场。缩量拉升代表筹码锁定性非常牢靠，整个股票群体一边倒，主力几乎可以将整个盘一锅端，在这一致看好的前提下对敲几笔就可以把股价拉高。

第三节　了解主力的目标位

知道庄家的目标位无异于拿到庄家粮仓的钥匙，但股票千差万别预测起来困难重重，投资者可通过坐庄长短、市价高低、盘子大小等因素估算庄股可能的升幅。

一、坐庄时间长短，坐庄时间越长升幅越可观。庄家有短线庄家、中线庄家、长线庄家之分，短线庄家控制的筹码不多，有10%的升幅即可达到坐庄目标，行情极难把握。中线庄股在升幅100%左右的位置会遇到较大的阻力，一般说升幅达到100%时属于高风险区。一些长线庄股，如湘火炬、东方电子、蓝田股份、南通机床等累计升幅高达10倍。投资者可从走势图上观察庄家坐庄的长短，若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



某股庄家介入很早且一直没有出货迹象，可推算此庄家的目标较远大。

二、小盘股上升空间广阔，流通盘越大，上升需要的能量越多，升幅受到限制。升幅翻几番的个股流通盘都在5 000万左右。

三、股票升幅与庄家成本有关，成本越大越需向上拓展空间。投资者观察目前价位庄家是否有获利空间，若庄家获利非薄，自然可放心持股。

第四节　谨防股市庄家的“疲劳战术”

古代有一位名将，经常能打胜仗，因为他非常善于使用“疲劳战术”。每当两军对垒时，这位将军就连续不断的派出小股部队乘着夜色，靠近敌营，擂鼓呐喊。敌军以为遭到偷袭，赶紧整装迎击，结果往往是虚惊一场。敌军经过这样连续不断的骚扰后，逐渐习以为常，再听到战鼓声响时，都不愿起床。于是，这位将军率领主力部队突然夜袭敌营，敌军猝不及防，被杀得落花流水，大败而归。

股市里的庄家也善于运用这种“疲劳战术”。当庄家选中一只业绩较好、具有投资价值的个股，而这只股票又同时被其他投资者看好时，庄家如果试图打压建仓，惟恐被别的庄家逢低买入，如果想大举建仓，难度又不小。这时，庄家就会采用“疲劳战术”将股价横盘在某一价格区间内，或使股价处于长时间的缓慢阴跌中，即使大盘上涨，该股也不跟随上涨。使买进该股的投资者无法获利，用时间消耗投资者的炒作热情，使投资者在疲惫不堪中最终选择放弃。而庄家在投资者麻痹大意时，突然发起强劲地拉升行情。

庄家“疲劳战术”主要有两种表现形式：阴跌和横盘。有时庄家也会将两种方式综合起来加以运用。对庄家使用“疲劳战术”的研判要点为：

一、能使庄家运用“疲劳战术”的个股，通常是具有一定投资和投机价值的个股，有的甚至价格已经严重背离其价值。因为这类个股往往容易吸引散户投资者的注意力，给庄家建仓造成一定障碍。

二、庄家采用横盘方式时，股价静如止水般的沉寂。当大盘上涨时，该股不会跟随着同步上涨，当大盘下跌时，该股也跌幅不深，股价始终在某一极小价格区间类窄幅波动，使投资者缺乏炒作空间。而且，在横盘即将结束时，往往会有一个假的跳水动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、当庄家采用阴跌方式时，股价调整幅度未必有多深，但所有买入的投资者都不能获利，而且每天的市值处于不断消减中，使投资者的持股信心受到影响。

四、庄家使用“疲劳战术”时，盘整的时间跨度较长。庄家往往通过长时间的调整摧毁投资者的持股意志，使投资者持股信心趋于崩溃，最终选择低价抛售。

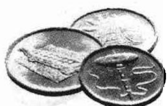
五、股价在底部区域时，会有比较明显但又温和的放量迹象，庄家使用“疲劳战术”的根本目的是为了建仓，但放量建仓又会引起投资者的警觉，因此，常常会采用控制节奏的温和建仓方式。

第五节　机构拉升和振仓的手法

机构拉升手法主要有：首先是拉。拉的本质是诱，成交与否并不重要，关键在于诱使他人向上买。通常是在第二或第三卖盘挂相对大量的抛单（一般个股在一般阶段 5 万为大单，1～2 万为居中，5 000以下为小单），以为诱饵，使有意者跨越第一卖盘直上第二卖盘，从而使价位上升一个价档。此做法充分利用买盘人气较旺时，进货者不计几分钱的成本，只欲一次成交自己想要的股数的心理，从容地使股价“自动”上扬，庄家会在仓位较重的时候减去一定的筹码。其次是推。此种单属于无意成交类买单。具体做法为，在第二、第三甚至第一买盘（根据买方人气而定，人气鼎盛时挂第一买盘）挂中、大单，使有意买入者迫不得已将买盘挂在第一买盘甚至抛盘价位，以候成交。向上拉抬的手法还有很多，这里不一而足。对敲型拉升靠吸引跟风盘，借其力而四两拨千斤，不需太多资金可使股价上升较多，且能惯性上行。此类手法需对大盘有较高要求，时机要选择好，即跟风买盘要远大于卖盘。在大盘不佳时不可运用，若逆市对倒拉升，抛盘强于买盘，庄家要接下大量沽盘，抬高了持仓成本及不必要的持仓量，事倍功半。

振仓：洗盘是因为跟风盘获利比较丰厚，庄家一般会采用大幅度对敲振仓的手法使一些不够坚定的投资者出局。从盘口看，在盘中震荡时，高点和低点的成交量明显放大，这是庄家为了控制股价涨跌幅度而用相当大的对敲手笔控制股票价格造成的。庄家振仓时，在卖盘上挂有大卖单，造成卖盘多的假象。若庄家对倒下挫时，是分不清是振仓还是出货的，但在关键价位，卖盘很大而买盘虽不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多却买入(成交)速度很快，笔数很多，股价却不再下挫，多为振仓。

第六节　盘中如何预知股票将要拉升

买了就涨，是许多人梦寐以求的事情。其实对于操盘手来说，盘中预知股票将要拉升，并不是"可'想'不可求"的事情，而是通过长期看盘、操盘实践，可以达到或者部分达到的境界。其中一个重要方法，是"结合技术形态研判量能变化"，尤其是研判有无增量资金。

一般来说，量价关系如同水与船的关系，水涨船高。因此，只要有增量资金，只要增量资金足够，只要增量资金持续放大，则股价是可以拉升的。这里面的重要预测公式和方法是：

一、预测全天可能的成交量。公式是：(240 分钟÷前市 9:30 到看盘时为止的分钟数)×已有成交量(成交股数)。使用这个公式时又要注意：(1)往往时间越是靠前，离开表示九点半，即 9:30 越近，则越是偏大于当天实际成交量。(2)一般采用前 15 分钟、30 分钟、45 分钟等三个时段的成交量，来预测全天的成交量。过早则失真，因为一般开盘不久成交偏大偏密集；过晚则失去了预测的意义。

二、如果股价在形态上处于中低位，短线技术指标也处于中低位，则注意下列 6 个事项：(1)如果"当天量能盘中预测结果"明显大于昨天的量能，增量达到一倍以上，则出现增量资金的可能性较大。(2)"当天量能盘中预测结果"一般说来越大越好。(3)注意当天盘中可以逢回调，尤其是逢大盘急跌的时候介入。(4)如果股价离开阻力位较远，则可能当天涨幅较大。(5)如果该股不管大盘当天的盘中涨跌，都在该股股价的小幅波动中横盘，则一旦拉起，则拉起的瞬间，注意果断介入。尤其是：如果盘中出现连续大买单的话，股价拉升的时机也就到了。通过研判量能、股价同股指波动之间的关系、连续性大买单等三种情况，盘中是可以预知股票将要拉升的。综合上述，也即：股价处于中低位，量能明显放大，连续出现大买单的股票中，有盘中拉升的机会。尤其是股价离开重阻力位远的，可能出现较大的短线机会。

三、如果股价处于阶段性的中高位，短线技术指标也处于中高位，尤其是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价离开前期高点等重阻力位不远的话，则注意：(1)量能明显放大，如果股价反而走低的话，则是盘中需要高度警惕的信号，不排除有人大笔出货。这可以结合盘中有无大卖单研判。(2)高位放出大量乃至天量的话，则即使还有涨升，也是余波。吃鱼如果没有吃到鱼头和鱼身，则鱼尾可以放弃不吃。鱼尾虽然可以吃，毕竟肉不多、刺多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　卖股票

第一节　把握卖点的原则

常言道:“会买的是徒弟,会卖的是师傅。”有不少投资者十分擅长捕捉低位买入点,往往在股价处于阶段低点时果断介入,待股价止跌回稳并上扬后,低位买股的投资者的感觉是挺好的;但股市中任何一次完整的操作都是由买入和卖出组成的,卖出有时比买入更重要,买得好并不一定能卖得好,实战操作技巧中卖出时机的掌握非常有讲究。一般投资者特别是广大中、小投资者卖出时机掌握得不好,问题出现在以下几个方面:首先,受自己的情绪或市场热点转换过快的影响频繁换股,缺乏足够的耐心与信心;其次,获利股票不会适当了结,总希望得寸进尺,股价高了还要高;再次,被套之后只是死板地等待,不会主动止损,到了万不得已时才被动斩仓;还有就是行情或股价已明显到顶、上涨无力时,应该卖出却不知如何下手。其实,投资者只要在把握卖点时运用好以下四项原则,就能在一定程度上提高自己在实战操作技巧中卖出环节的水平:

一、定好目标,获利卖出。投资者在买入股票的同时,都会根据买入的理由制定一个目标位和大致的持股时间。当股票到达获利目标位时,没有充分的继续持股待涨的理由,就应卖出。如果目标个股在走势上没有明确体现出后市趋势,也应该卖出。实际上,一只个股在大多数情况下很难预测其后市走向,无论从技术面还是基本面上都很难做出明确的判断,所以此时卖出体现了一种合理的操作思路。即使在投资者抛出股票后,目标个股仍然上涨,也用不着懊恼,因为投资者已经达到了阶段性获利目的。

二、判断错误,立即卖出。买入股票当然需要理由,假如你因听信某种消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而买入一只股票，但后来发现消息并没有兑现或消息不确切，那当初买入的理由就不成立了。另外，可能消息是准确的，但分析的逻辑不合理。消息看似利好实则利空，公布之后市场反应与你的预期判断相反，这也说明买入理由不成立。当你发现买入的理由不成立而同时又找不到其他充分的理由让你继续持有股票时，就应卖出，因为你买入行为的本身就是不合理的。

三、设止损位，到价止损。设定止损位的目的就是将损失控制在自己能够承受的范围之内，当股价到达自己设定的止损位时，或者目标个股K线形态明显走坏，则应坚决卖出，“留得青山在，不怕没柴烧”，在这种情况下割肉止损不能犹豫。此时割舍，可以避免更大的损失，而且最好全部卖出，不要患得患失。

四、减仓操作，留强汰弱。如果你觉得目前大势并不是太好，而手中的仓位又太重，就应适当地卖出一部分股票。在减仓操作中也许有很多投资者会将获利的股票先行卖出，把套牢的股票留着，其实这种操作手法是不科学的。因为投资者忽略了影响各种股票后市走势的实际因素，强势个股可能继续走强，而弱势个股可能进一步走弱，正确的方法是将股票的买入价格暂时忘掉，把手中各类股票的当期市场走势逐一比较，找出你认为最没有潜力的股票卖出，留下强势个股。

第二节 识破庄家借除权缺口出货

一些高比例送股(10送5以上)除权的股票出现放量滞涨的现象，有的甚至在除权之后大幅破位下跌，介入其中的投资者损失惨重。其实，在笔者看来，投资者只要细心研究高比例除权股在除权前后的成交量分布情况，就会发现主力在股价除权之后的出货行为，从而及时回避套牢的风险。下面以泰山石油(000554)为例，阐明发现主力借除权出货的分析方法。

泰山石油(000554)：该股从2000年4月的5元多启动，一直慢牛盘升，至2000年10月最高升至22.15元，涨幅达4倍以上。随后该股长期在高位缩量盘整，主力没有出逃的迹象。2001年4月6日该股实施10转赠5的分红方案。除权之后，成交量明显放大，股价小幅拉高之后很快又放量下跌，我们可以看到在5月23日该股成交量达到26万多手而股价却涨不动，其中必定有许多主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对倒盘，主力放巨量对倒，向国家缴纳这么多的印花税，却不把股价倒上去，说明了什么，只能说明主力在出货！我们再对比该股除权前后总的成交量，发现除权后的日平均成交量是除权以前的几倍，股价却逐渐盘跌。这也不难理解，除权以前分红的利好消息尚未兑现，主力未出局，所以筹码锁定，不大的成交量也能导致股价上涨。除权以后，主力开始派发，所以我们看到股价放量而不涨，这正是筹码开始分散的迹象。当然，主力为了吸引跟风盘，有时会对倒小幅拉高，但很快又放量打回原位，此时庄家已“图穷匕首现”，投资者应尽快离场，以避免严重套牢。

其实高位除权出货不是什么新鲜手法，它的“始作俑者”可上溯至 2000 年 9 月的青山纸业(600103)，当时它 10 送 10 除权后放出 100 万手的日成交天量，许多投资者跟风买入，主力却趁机派发，除权后高位买入的投资者将近 1 年不能解套。历史的教训值得吸取，高位大比例除权后放量的股票，投资者应该果断抛出，而不是去自投罗网。

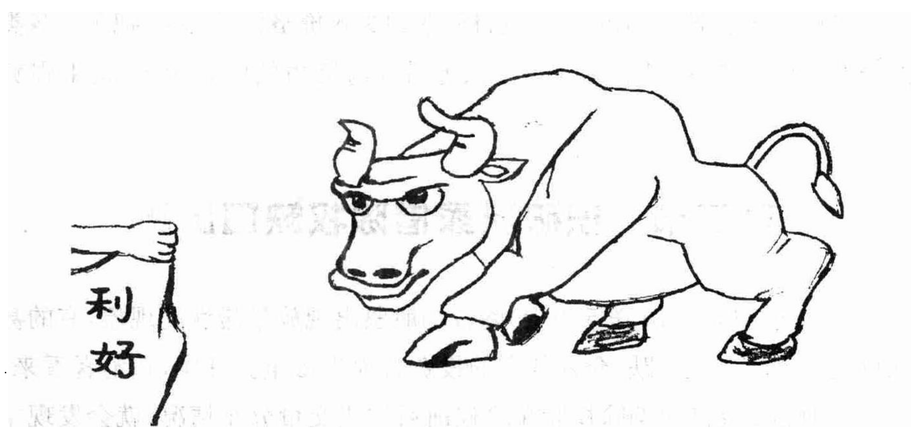


图 3.10.1 识破庄家借利好出货

第三节 牛市中如何研判顶部

随着上升波的延续，市场上的获利筹码越来越多，因此，获利回吐性的抛盘就会不断增加，在顶部形成之前，这种回吐所造成的股价回档的幅度是有限的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，一个升势的给持，成交量的逐渐增长是很重要的，一旦成交量跟不上去则越来越多的获利盘就会被抛出，于是造成股价的回档整理，当这种回档在一定限度之内时投资大众的心态仍能保持“逢低吸纳”的状态，如果股价出现较大的跌幅，就会唤醒一部分投资者的风险意识，使之产生获利平仓、落袋为安的想法，而这种想法又势必导致股价的进一步受压，从而唤醒更多的投资者，如此循环，大众心态得以转变，大市即会见顶。因此，时刻保持清醒，冷静地看待股价的波动，有助于及时看到即将见顶的征兆，从而避开风险，保住盈利。下面介绍几条升势即将见顶时的市场特征：

一、一线股表现呆滞、垃圾股轮番跳升。这一迹象是预示升势即将见顶的最早出现的征兆，起初一般一线绩优股原地踏步，稍后才会出现一线股价表现沉重，有欲支乏力，摇摇欲坠之态。而与此同时，三、四线股却会轮流大幅跳升，有一种鸡犬升天的感觉。这一市场特征出现时，虽然意味着升势即将见顶，但也不见得会很快见顶，垃圾股轮跳会持续一段时间，在这段时间里，大市仍然会艰难地上升。

二、日 K 线图上出现较大的阴线，在升势之中。市场上人气很旺。大家都不惜追高买入，一旦股价有回落稍显便宜，理所当然地会被抢购的入市者承接住，因此，升势在延续过程当中一般不会出现大的阴线。如果有一天走出一条大大的阴线，说明市场上的人心有变，买与卖的力量正在形成新的对比。所以，大阴线的出现预示着市场已好景不长了。

三、股价大幅上下振荡，升势的顶部在多空双方的正规力量遭遇的区域。看多者买入勇气未减，看空者忙于大量出货。因此，必然造成股价上下剧烈波动，并且这种波动的高点和低点都不断降低，这种状态制造了许多很好的短线机会，但是，由于是在顶部区域，这类短线的风险性也应当重视。

四、重大支持位被打穿。一般来说，这里指的重大支持位是总升幅回落 38.2%处的价位。只要这个重要位置被击穿，甚至只要日 K 线的下影线穿过此位，就足以说明市场上投资大众的信心已被动摇，因此在大升特升之后，只要股价有力量向下穿透支撑位，往往意味着走势已经出现问题了。

五、成交量减少。成交量减少也是股价近顶的明显表现，不过升势中的第二浪及第四浪调整也会出现成交量的大幅减小，因此，成交量下降不是判断顶部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成的可靠依据。

六、市场舆论出现较严重的分歧。市场舆论是投资者信心的反映。如果在对市场的信心上产生严重分歧，升势很难长时间维持下去，因此，舆论的严重分歧也是大市处于顶部区域的一大特征。

第四节　洞悉主力出货的“疯狂阶段”

主力运作股票的最终目的是在理想价位将筹码抛出兑现，实现获利出局。对于市场中以中短线操作为主的投资者而言，发现主力出货的最后阶段行为特征并且及时确定操作对策是一个必须具备的基本技能。

一、短线强势品种能够带动市场人气的龙头领涨品种。这些个股的典型走势是股价迅速脱离低价区域，短线连续数日强势上攻，在上涨超过一定阶段（一般是 50%或者 100%）后，日成交换手会放大到 10%以上。此后，股价继续飙升，成交换手继续保持活跃。但当股价在上涨超过 50%以上（或 100%以上）价格区域运行数日，同时累积换手率同步放大到 100%以上，这时投资者应当引起足够的警觉，主力随时可能完成最后一次出货而使股价见顶。因为主力拉高股价的目的肯定是出货，而出货的最好机会就是在市场成交量保持持续活跃的过程当中，完成筹码由自己手中向市场的分散。而高位换手超过 100%时，主力的出货就基本完成大半，这是短线强势龙头品种的内在筹码规律使然。

二、派发体现在集中派发和相对缓和派发。由于市场人气被有效激发，使得主力在推高股价的过程中可以从容而又迅速的同时完成筹码的兑现；但是，随着股价的连续上扬，风险也在加大，市场的追涨和跟风盘将会越来越少，主力又必须在市场交投热情冷却下来之前完成筹码的兑现。需要指出的是，由于股价的短线强势会保持惯性，使得股价在头部区域会相对停留几天时间，而主力在这一过程中会完成最后一部分筹码的派发，这种派发分为集中派发和相对缓和派发两种。对于短线操作强势品种的投资者而言，就必须从盘口的变化当中，洞悉主力这一最后的出货行为，并做到在主力出货的末段即股价的较高位置从容撤退。

三、经典“战例”透视。中关村在 2000 年 2 月的走势，体现的是集中最后一次派发。该股是由琼民源演化而来的，原先的很多主力长期锁套其中，中关村复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牌后，先是股价除权，将价位降低到18～20元左右，主力也借机在低位补仓，并借机拉高。在上海梅林将整个市场的交投热情激发起来之后，该股的拉升机会也已成熟。2000年2月14日该股涨停拉开上扬的号角，2月16日即将股价推高到上涨50%以上位置，同时日成交换手超过15%。2月17日至2月28日短短8天内股价由28元上涨到41元，同时8天换手累积超过100%(该股流通盘3.7亿，此间成交近3.9亿股)。最值得关注的是，2月29日该股下午复牌后股价上下震荡，在收盘前的半小时内，多空争夺进入白热化：先是股价一路拉高，至2:50时上涨近8%，正当多数跟风盘蜂拥而入时，股价却由最高点44.80元一路放量打压至41.50元，短短10分钟内成交量放出1 000万股，这是主力最后一次集中性出货。此后，股价在高位震荡几天，便一路回落。在其长达2年的下跌中，股价由44.80元跌至10元，一直没有主力介入，可见，当时主力集中最后一次派发出货是十分成功和彻底的，对股价后来走势也是致命的。

第五节 留得青山在 不怕没柴烧

古时候，有个烧木炭的老汉有两个儿子，大的叫青山，小的叫红山，老汉快去世时，把东岗分给了青山，把西岗分给了红山。西岗树木稠茂，能烧很好的木炭，红山很勤快，整天辛辛苦苦地烧木炭，日子过得很富裕，但三五年后，树都被他伐光了，于是红山就在岗上种了庄稼。不料一场暴雨冲走了红山辛辛苦苦种下的全部庄稼。他没有吃的，只好去东岗投奔哥哥。东岗原来树木稀少，但青山很会规划，他先把不成材的树木伐了烧炭，然后又种上新苗；他在岗下开荒种田，养牛喂马。前几年生活很贫困，但三五年后，岗上树苗长大，岗下庄稼连片，牛羊成群。下那场暴雨时东岗上因为为树木防护，所以庄稼一点也没受损害。红山见哥哥这边山清水秀，一片兴旺，非常奇怪，就问哥哥其中的缘故，哥哥语重心长地告诉他说：“你吃山不养山，终究会山穷水尽；先养成山后吃山，才会山青水秀啊！”后来，人们都称赞青山说：“留得青山在，不怕没柴烧。”

在实战中，无论你经验如何丰富，水平如何高，都难免遭遇“套牢”之苦。对于套牢后的操作方法主要是止损、补仓和被动地转为长期投资三种，许多投资者反对止损，因为“割来割去的，把钱都割光了”。事实上，合理地止损往往相当有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用和有效，谨慎的自救策略核心在于首先不让亏损继续扩大。投资者常常因为赚钱的诱惑而忽视风险导致不赚反赔，一时被套则可能为了等待解套而导致套牢加深直至万劫不复，他们都忘记了在任何时候保本都是第一位而赚钱是第二位的道理，因此套牢以后不让亏损扩大到不可收拾的地步比解套更重要。

分析止损说来简单，但真正做起来却并非易事。有些人刚止损，股票马上就上涨，结果割肉在最底部；而有些投资者则在犹豫中一次次错过出局良机。此外，为了不让自己已盈利的股票变成套牢，当股价滑落到保本价或止盈点时要坚决卖出，止盈方法基本上与止损相同。止损（止盈）通常有以下几种方法：

一、定额止损法。最简单的止损方法，将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时平仓。一般适用于两类投资者：一是刚入市的投资者；二是在期货等风险较大市场中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，投资者无需过分依赖对行情的判断，而止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例主要由投资者能够承受的最大亏损决定，这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同，同时也与投资者的盈利预期有关。该方法比较适合于当投资者的持股已经亏损，但目前亏损幅度不大，而且股价将来有可能继续深跌的时候使用，特别适合在牛市末期买入和追高买入失败时应用。主要有：

（1）根据损失程度的百分比止损。当现价低于买入价 5%或 10%时止损，而投机型抢帽子客的止损位设置在下跌 3%左右，投资型长线客的止损位设置的比例相对较大，在上升趋势中被套可以适当放宽止损幅度如 15%。一般而言，10%止损位最为常用。

（2）根据与近期的最高价相比设置止损。当股价从最高价下跌达到一定幅度时卖出，如果此时处于亏损状态则为止损；处于盈利状态则为止盈。一般也设10%幅度为止损位。

二、技术止损法。将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损单，从而避免亏损的进一步扩大。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。通过对股价运行形态的分析，一旦发现股价出现破位时，则坚决止损。实战中投资者在止损之后还要注意空中飞刀，不可伸手去接，在股价下降趋势确立后要捂紧钱袋，在下降趋势中出头来抢反弹，如同刀口舔血、火中取铜钱，特别是无量小幅阴阳交错的下跌，使投资者往往产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止跌的错觉，从而错失提早止损出局的时机。主要有：

(1)趋势切线止损法。包括股价有效跌破趋势线的切线；股价有效击破江恩角度线 1×1 或 2×1 线；股价有效跌破上升通道的下轨等。

(2)形态止损法。包括股价击破头肩顶、M 头、圆弧顶等头部形态的颈线位；股价出现向下跳空、突破缺口等等。

(3)K 线止损法。包括出现两阴夹一阳、阴后两阳阴的空头炮，或出现一阴断三线的断头铡刀，以及出现黄昏之星、穿头破脚、射击之星、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等。

(4)筹码止损法。筹码成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用，一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码成交密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。

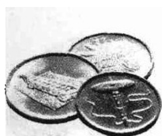
(5)均线止损法。一般而言，MA10 可维持短期趋势，MA20 或 MA30 可维持中期趋势，MA120、MA250 可维持长期趋势。如果是一位短线客，可以 MA10 作为止损点；如果是长线买家，则可参考 MA120、MA250 作为止损点；对于中线客来讲，MA20 在实际运用中显得更为重要。投资者如在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势的结束再平仓，并将止损位设在相对可靠的移动平均线附近。如果股价一直处于 MA20 上方且 MA20 处于上升状态，可不必为其小幅回调担心，在上升途中股价回调总会止于 MA20 上方；而失去上涨能量之后，股价开始回调或横盘，MA20 会由上移逐步转为走平，此时应引起高度警惕，一旦出现有效跌破 MA20，在 3 日内无法再次站上，则应立即止损出局。

(6)指标止损法。根据技术指标发出的卖出指示，作为止损信号，主要包括：MACD 出现绿色柱状线并形成死叉；SAR 向下跌破转向点且翻绿等等。其中最简单、最实用的就是 SAR 抛物式转向指标，亦称为停损点转向操作系统。SAR 就像股价的守护神，一旦上涨的速度跟不上，或者股价反转下跌，SAR 都会紧紧盯着，股价跌破 SAR 就为平仓出货的极佳信号。

三、无条件止损法。当市场的基本面发生了根本性转折时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，夺路而逃，以求保存实力择机再战，称为无条件止损。如当庄股资金链断裂、天灾人祸等利空消息时，投资者应当机立断砍仓出局。

从实战经验来看，10%定额止损法、趋势切线止损法、均线止损法、SAR 止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损法等都能较合理地设置止损位，投资者可把这几种方法结合起来综合研判，从而确定较为合理的止损位。“凡事预则立，不预则废”，所有的止损必须在进场之前就已设立，而且价格的破位是我们离场的充分条件。不伤元气、不伤财气，“留得青山在，不怕没柴烧”，“不怕错，就怕拖”，当价格真实地突破止损点时，应当按计划实施，无条件离场，而不应当心存侥幸。即使判断失误，止损所造成的损失也往往较小，但是不止损的结果往往是深度的套牢，甚至是亏损巨大的割肉。这才是止损技巧的真谛。

第六节　股市上的逃命信号

股价下跌前夕，市场总会发出一些警示信号，被套者常常忽视了这些市场的语言。

一、股价破 60 日均线，一般意味着一轮中级下跌行情的开始，此时宜阶段性出局。若股价跌破号称生命线的 120 日半年线、250 年线时，往往意味着该股长期趋势已转弱，此时即使被套，亦应退出观望为佳。

二、大盘股、基金重仓股涨幅超过 30%，宜见好就收。原因在于，这些大盘股都为多家机构持有，波段操作成为主基调，股价一旦出现较大涨幅，这些机构必然互相比赛出逃，跑得慢的只能被套在山顶上。

三、证券媒体或监管部门发出“规范”、“防范风险”、“加强投资者教育”之类的讲话，通常意味着市场调整即将开始。例如，2004 年 8 月召开的“券商峰会”，会议的主基调是“在规范中发展”，说明在较长时间证券市场的主要任务仍然是规范，而历史的经验是一旦规范股市便下跌①。

四、同板块有部分个股率先大跌，往往是该板块走弱的信号。特别是板块中有号召力的个股下跌，其他个股迟早会有所反应。2000 年底，庄股中科创业率先跳水，引发多米诺骨牌效应，接下来的一年多时间里庄股跳水声此起彼伏。今年，部分 ST 股不断创新低，同板块中虽有部分 ST 个股顽强抗跌，但仍抵挡不住板块重心下移的趋势。

---

① 戴永良：《短线兵法——股市波段操作与短线投资大全》，企业管理出版社 2007 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、图形上从上至下突现大黑棒并破重要平台，不管第二天有反弹没反弹，还是收出十字星，都应该出掉手中的货。古越龙山 2001 年 8 月 12 日跌破整理平台，随后一泻千里；银泰股份 2001 年 7 月 25 日一根破位长阴，调整趋势正式形成。

六、突然放量大涨，往往易形成短线高点。这样的大涨往往是短命行情，侥幸碰对了别以为会“天长地久”。

七、重大利好往往是重大的套人机会。远的不说，2001 年 10 月的“暂停国有股减持”及 2002 年的“6·24”行情，谁相信“天上掉下馅饼”，谁便必然被套得严严实实。

第七节　错过较佳卖出时机的原因分析

“买股容易，卖股难”，这是股市中常说的一句话。与平时大家买股票时费尽心思不同，它主要是指要懂得并把握好卖股票的较好时机，以取得尽可能高的收益，尽量避免风险。买到一只好股票，却没有在较好的价位卖出，以致错过时机，并被高位套住的投资者对此也许会感受颇深。这是由于某方面的失误造成整个局面的被动，而失误往往发生在以下几个方面：

一、期望值提高。买入股票时，对其经过一番反复的研究，并根据其基本面、技术面来确定是否要买进，同时对盈利空间的大小、时间的长短等都会有一个初步的预测。但是，一旦价位达到预期的目的时，往往会根据当时的乐观情况作出更乐观的预期，从而提高了对其的期望值，目标价位也同时被提高。虽然原来所定价位是比较合理且是一个很好的卖点，可期望值提高后，最佳卖点将被错过，而价格回落后仍不能够客观对待，以便及时了结。

二、求最佳卖点。这多发生在过于苛求的人身上：

(1)绝对价格的最佳，即把自己股票的卖点锁定在当天或该区域的绝对最高价位。虽然价格的变化是有一定规律的，但也不是严格地遵守条框规则，这样最高价位一般难以确定，市价也难以把握，而一旦过于追求最佳，往往是得不偿失；

(2)价位要达到目标区域。本来目标位确定的就是一个大致区域，高于或低于一点都是正常的，只要达到接近的位置即可。但有些人低几分都不愿出手，导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致错过较好的卖出时机。

三、看盘口变化。达到预定目标价位附近后，在看盘面时要注意以下几个方面：

(1)快速拉高。迅速拉升往往会伴随着迅速回调，要注意拉高的幅度及量的大小，成一定斜率稳步走高的多半会有跳水风险。多空双方比较均衡或多方买单累进较大时，可靠性比较强，但也要防止多方突然撤单。

(2)突破区域阻力。阻力区域的成交量是衡量压力的标准，对其可否突破要有一个量化的分析，并结合行情、盘口买卖量大小，适时判断抛出时机。

(3)关注非成交量单子的变化。非成交性单子是主力资金活动的一种表面衬托现象，并不能反映实质性变化的方向。

(4)主力资金力量。根据多空争斗情况，比较双方力量的多寡，并据此把握卖出时机。

四、等下一次机会。当错过最佳时机后，认为还会有比较好的机会可以抓住，相信此价位还会出现，就自信地等待，从而一次次地失去卖出的较好时机，同时又错失做波段的良机。

五、观市场变化。市场的变化对个股影响也是不可忽视的，牛市、熊市、平衡市、转折市、高位、低位等不同市况中，个股也会相适应地“顺势而为”。

六、更完善心理。由于一味地追求完美，不能客观地适时调整操作策略，造成不愿在变化后的市况中以比原目标价位低的价格卖出。

总之，心理上的稳定、技术上的掌握、分析上的客观、操作手法的多变，只有具备这些基本条件，才能够更好地把握卖股时机。

第八节　破位股票应该及时撤离

新年的到来对机构未必是件好的事情，因为年关将至，这意味着清算结账的日子到来，很多个股都是处于命悬一线的困境中，甚至股价下跌 1 分钱，也可能会引发风险控制方的止损抛售。所以，在股价短线反弹无望的背景下，一旦上市公司基本面出现新的危机，股价会引发“雪崩”。而此时，投资者就应该对此高度警惕，一旦势头不对，则应该立刻出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险来临的时候，大家应该谨记：胜者为王！特别是下列个股风险，我们尤其要注意规避：

一、老庄股弃庄出逃。近期的泰山石油走势就是一个例子。整个股价已经在前期一直横盘不动，突然股价飞流直下，令人防不胜防。德隆“三剑客”崩盘之前是这样，秦岭水泥跳水之前也是这样。对于这类股票，最好的防范方法就是在跳水之前得知信息后就果断出场，而在第一个跌停后也还来得及。对于这类股票，大家不要抱有幻想！

二、基金重仓股的破位下跌。这类股票下跌的原因是面临新股发行，基金需要腾出资金来申购，只好拆东墙补西墙了。对于这类个股的风险防范，就是要设止损点，破位即出。

三、垃圾股无量阴跌。目前市场中有很多个股都是处于阴跌状态当中的。其中，基本面上既无任何炒作的概念、技术形态上又差的股票就应该趁早出局，早解脱。任何时候都是出局的时机。套牢的股票，实在没有操作的价值，还是应该尽早出局，盘活资金来日重新寻找机会，不必等待破位再出，这也许是上策吧！

第九节 强势中也要学会止损

有些投资者认为，止损是熊市的策略，强势中不需要止损，这是一种错误的观念。其实，强势也需要止损，当个股出现见顶迹象，或者持有的是非市场主流品种以及逆市下跌的股票都需要止损。特别是在基本面等市场环境出现重大变化或投资者对行情的研判出现重大失误时，投资者仍然需要拿出壮士断腕的决心。譬如，2007 年“5·30”伴随印花税由 1‰提升为 3‰所引发的连续 4 天的大幅下跌，有必要及时止损。

止损的具体操作技巧：

一、操作前的准备。止损作为风险投机市场中控制损失扩大化的有力手段，在具体实施过程中要注意的是：绝对不能等到亏损已经发生时才考虑用什么标准止损，这样常常为时已晚。一定要在投资买入前就要考虑：如果判断失误应该如何应对，并且制定周详的止损计划和止损标准，只有这样才能有备无患，一旦发觉研判失误时，才能果断止损；不会在突如其来的打击中束手无策，也不会因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为一时应变不及而被深套，更不会在漫漫熊途中越套越深。

二、操作中的执行。根据预先设立的止损计划和止损标准，一旦股价形成破位走势，要坚决止损。即使判断失误，止损所造成的损失也往往较小，但是，不止损的结果往往是深度的套牢，甚至是亏损。有些投资者在买入股票时，总是满腔热情的憧憬着如何赚钱，却很少愿意去想如果出现亏损怎么办，更没有做好应付失败的准备。一旦出现亏损，就手足无措，并且犹豫不决，等意识到该要止损时，却已经错过了最佳止损时机。因此，不能及时果断的止损是导致止损操作失败的主要原因，投资者在执行止损操作过程中需要注意克服。

三、操作后的风险控制。许多投资者在成功止损后，往往为了急于弥补止损造成的失误，又再次陷入盲目抄底的境地中，常常会因此被股市中各种各样虚假的技术底、政策底或市场底等套牢。事实上，止损策略的应用是市场整体趋势出现转弱迹象的一种应变策略，在这样的市场环境中，投资者如果为了急于扭亏而采取频繁的短线操作，将很容易加重投资的失误概率。因此，投资者在顺利逃顶或成功止损后，不要立即抄底或重新买入，重要的是必须研判清楚市场的运行趋势①。

第十节　运用MACD指标逃顶技巧

在实际投资中，MACD指标不但具备抄底（背离是底）、捕捉极强势上涨点（MACD连续二次翻红买入）、捕捉“洗盘结束点”（上下背离买入）的功能，使你尽享买后就涨的乐趣；同时，它还具备使你捕捉到最佳卖点，帮你成功逃顶，使你尽享丰收后的感觉。运用MACD捕捉最佳卖点的方法如下：

一、调整MACD的有关参数。将MACD的快速EMA参数设定为8，将慢速EMA参数设定为13，将DIF参数设定为9。移动平均线参数分别为5、10、30。设定好参数后，便是寻找卖点。

二、第一卖点或称相对顶。其含义是指股价在经过大幅拉升后出现横盘，从而形成一个相对高点，投资者尤其是资金量较大的投资者，必须在第一卖点出货

① 李官山：《如何学会止损》，《中国证券报》2007年11月8日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或减仓。判断“第一卖点”成立的技巧是“股价横盘、MACD死叉卖出”，也就是说，当股价经过连续的上涨出现横盘时，5日、10日移动平均线尚未形成死叉，但MACD率先死叉，死叉之日便是“第一卖点”形成之时，应该卖出或减仓。

三、虚浪卖点或称绝对顶。第一卖点形成之后，有些股票并没有出现大跌，而是在回调之后为掩护出货假装向上突破，多头主力做出货前的最后一次拉升，又称虚浪拉升，此时形成的高点往往是成为一波牛市行情的最高点，所以又称绝对顶，如果此时不能顺利出逃的话，后果不堪设想。

判断绝对顶成立的技巧是“价格、MACD背离卖出”，即当股价进行虚浪拉升创出新高时，MACD却不能同步创出新高，二者的走势产生背离，这是股价见顶的明显信号。必然说明的是在绝对顶卖股票时，决不能等MACD死叉后再卖，因为当MACD死叉时股价已经下跌了许多，在虚浪顶卖股票必须参考K线组合。

一般来说，在虚浪急拉过程中如果出现“高开低走阴线”或“长下影线涨停阳线”时，是卖出的极佳时机。

最后需要提醒的是，由于MACD指标具有滞后性，用MACD寻找最佳卖点逃顶特别适合那些大幅拉升后做平台头的股票，不适合那些急拉急跌的股票。另外，以上两点大都出现在股票大幅上涨之后，也就是说，它出现在股票主升浪之后，如果一只股票尚未大幅上涨，还没有主升浪的走势，那么，不要用以上方法。

第十一节 识别下跌中继平台

下跌中继平台是指股市经历过一段时间调整后，自然地于某一位置暂时性出现的止跌企稳走势，市场运行多表现为平衡格局。但是，由于做空动能没有完全释放，调整尚未结束。因此，经过短暂的缩量横盘运行后，将继续选择下跌的一种走势。对于下跌中继平台的识别，主要有以下三种技巧：

一、要关注宏观面与政策面的支持。宏观基本面是制约股市走势的最基本因素，政策面则是影响股市的直接因素，因而投资者对此必须保持高度关注。目前我国的宏观经济环境可以说处于历史上最好时期，这有利于股市向好。同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于中国股市仍在一定程度上受到政策面的影响，目前政策面在关系到市场全局和中长期发展的根本问题上仍有一些不明朗因素。政策面的明朗与态度将决定股市是见底，还是继续走下跌中继形态。

二、要关注市场增量资金的入市意愿。资金运动是股市的本质，缺乏新增量资金介入的股市很难有上涨的想象空间，而增量资金的介入将会直接表现在市场成交量方面。下跌中继平台在量能上的鲜明特点就是成交量的不断减少，常常以一种缩量上涨或无量反弹的形式，草草结束平台后的突破走势，然后继续沿着原有下跌趋势运行。这种量能上的不配合揭示了增量资金入市并不积极，因而市场比较容易形成下跌中继平台。

三、要适当关注技术分析方面的因素。在均线系统方面，下跌中继平台往往受均线系统的压制作用比较明显，一旦股市稍有上涨就会触及多条均线构成的阻力区，导致大盘无功而返。而且，从常用的 RSI 指标和随机指标 KDJ 的角度进行研判，可以发现：如果从日线或近期指标分析，这两种指标已进入超卖区。但是，从周线或月线指标分析，则发现 RSI 和 KDJ 并没有完全见底，这时候也容易出现下跌中继平台。

第十二节　严格执行抛出股票的五项原则

买对股票只完成投资过程的一半或更少，接下来就是跟踪个股，并在股价大幅上涨之后卖掉股票，所以如何卖股票至关重要。

买股票是为了赚钱，但也会让投资者发生亏损。为了避免资金发生大的损失，个人投资者需要学习如何卖股票。学习和使用卖股票的方法：第一是要学习一些有用的卖出规则；第二是在你所有的市场活动中遵循这些规则；第三是永远不要违反这些规则。俗话说：会买是银，会卖是金。如果买了好的股票，未能选择好的卖出时机，将会给股票投资带来诸多遗憾。以下就是卖出股票的法则。

一、低于买入价 7%～8%坚决止损。第一个和最重要的一个卖出规则对于许多投资者来讲是很困难的，毕竟对许多人来说，承认自己犯了错误是比较困难的。投资最重要的就在于当你犯错误时迅速认识到错误，并将损失控制在最小范围，这是 7%止损规则产生的原因；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过研究发现，40%的大牛股在爆发之后最终往往回到最初的爆发点。同样的研究也发现，在关键点位下跌7%～8%的股票未来有较好表现的机会较小，投资者应注意不要只看见少数的大跌后股票大涨的例子。长期来看，持续的将损失控制在最小范围内投资将会获得较好收益。

因此，底线就是股价下跌至买入价的7%～8%以下时，卖掉股票！不要担心在犯错误时承担小的损失，当你没犯错误的时候，你将获得更多的补偿。当然，使用止损规则时有一点要注意：买入点应该是关键点位，投资者买入该股时判断买入点为爆发点，虽然事后来看买入点并不一定是爆发点。

二、高潮之后卖出股票。有许多方法判断一只牛股将见顶而回落到合理价位，一个最常用的判断方法就是当市场上所有投资者都试图拥有该股票的时候。一只股票在逐渐攀升100%甚至更多以后，突然加速上涨，股价在1～2周内上涨25%～50%，从图形上看几乎是垂直上升。这种情况是不是很令人振奋？不过持股者在高兴之余应该意识到：该抛出股票了。这只股票已经进入了所谓的高潮区。一般股价很难继续上升了，因为没有人愿意以更高价买入了。突然，对该股的巨大需求变成了巨大的卖压。根据研究，股价在高潮后很难再回到原高点，如果能回来也需要3～5年的时间。

三、连续缩量创出高点为卖出时机。股票价格由供求关系决定。当一只股票股价开始大幅上涨的时候，其成交量往往大幅攀升，原因在于机构投资者争相买入该股以抢在竞争对手的前头。在一个较长时期的上涨后，股价上涨动力衰竭，股价也会继续创出新高，但成交量开始下降。这个时候就得小心了，这个时候很少有机构投资者愿意再买入该股，供给开始超过需求，最终卖压越来越大。一系列缩量上涨往往预示着反转。

四、获利20%以后了结。不是所有的股票会不断上涨的，许多成长型投资者往往在股价上涨20%以后卖出股票。如果你能够在获利20%抛出股票而在7%止损，那么你投资4次对1次就不会遭受亏损。对于这一规则欧奈尔给出了一个例外。他指出，如果股价在爆发点之后的1～3周内就上涨了20%，不要卖出，至少持有8周。他认为，这么快速上升的股票有股价上升100%～200%的动能，因此需要持有更长的时间以分享更多的收益。

五、当一只股票突破最新的平台失败时卖出股票。大家都知道春夏秋冬四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

季变化，大牛股的走势也有相似的循环，这些股票经历着快速上涨和构筑平台的交替变化。一般来讲，构筑平台的时间越长则股价上升的幅度越大，但这也存在着股价见顶的可能，股价有可能大幅下挫。通常，股价见顶时，盈利和销售增长情况非常好，因为股价是反映未来的。无疑，股价将在公司增长迅速放缓之前见顶。当有较大的不利消息时，如果预计该消息将导致最新平台构建失败，投资者应迅速卖出股票。

股票和股票市场都是遵循一定规律的，成功卖出股票的要诀在于毫无例外的简单执行我们以上总结的规律。买入股票后就应该时刻保持警惕，在符合卖出规则的情况发生时坚决卖出股票。严格执行卖出规则不仅可以帮助你避免大的损失，而且将帮助你的财富增长。

第十三节　把握 K 线图顶部卖股票暗号

一、MACD 死叉为见顶信号。股价在经过大幅拉升后出现横盘，形成的一个相对高点，投资者尤其是资金量较大的投资者，必须在第一卖点出货或减仓。此时判断第一卖点成立的技巧是“股价横盘且 MACD 死叉”，死叉之日便是第一卖点形成之时。第一卖点形成之后，有些股票并没有出现大跌，可能是多头主力在回调之后为掩护出货假装向上突破，做出货前的最后一次拉升。判断绝对顶成立技巧是当股价进行虚浪拉升创出新高时，MACD 却不能同步，第二红波的面积明显无前波大，说明量能在不断下降，二者的走势产生背离，这是股价见顶的明显信号。此时形成的高点往往是成为一波牛市行情的最高点，如果此时不能顺利出逃的话，后果不堪设想。必须说明的是在绝对顶卖股票时，决不能等 MACD 死叉后再卖，因为当 MACD 死叉时股价已经下跌了许多，在虚浪顶卖股票必须参考 K 线组合。这个也是 MACD 作为中线指标的缺陷之处。

二、KDJ 呈现两极形态即见顶。通常，大盘在长时间或者快速单边走势后，出现放量的或者极端反向走势，同时配合经典的技术佐证，如跳空星型大 K 线周 KDJ 线的 K 值到达 85 以上，是见顶的典型信号。当 KDJ 指标的 J 值升势改变掉头向下，先卖 50%；K 值升势改变走平时可准备卖出，K 值改变掉头向下，清仓；当 KDJ 指标形成死叉时，这是最后的卖点。但是，因为技术上经常会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"底在底下"的情况，所以这种 KDJ 指标经常会失灵。

三、长上影线须多加小心。长上影线是一种明显的见顶信号。上升行情中股价上涨到一定阶段，连续放量冲高或者连续 3～5 个交易日连续放量，而且每日的换手率都在 4%以上。当最大成交量出现时，其换手率往往超过 10%，这意味着主力在拉高出货。如果收盘时出现长上影线，表明冲高回落，抛压沉重。如果次日股价又不能收复前日的上影线，成交开始萎缩，表明后市将调整，遇到此情况要坚决减仓甚至清仓。

四、高位十字星为风险征兆。上升较大空间后，大盘系统性风险有可能正在孕育爆发，这时必须格外留意日 K 线。当日 K 线出现十字星或长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的关键。日 K 线出现高位十字星显示多空分歧强烈，局面或将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将发生转折，为规避风险可出货。

五、双头、多头形态避之则吉。当股价不再形成新的突破，形成第二个头时，应坚决卖出，因为从第一个头到第二个头都是主力派发阶段。M 字形是右峰较左峰为低乃为拉高出货形，有时右峰亦可能形成较左峰为高的诱多形再反转下跌更可怕，至于其他头形如头肩顶、三重顶、圆形顶也都一样，只要跌破颈线支撑都得赶紧了结持股，免得亏损扩大。

六、击破重要均线警惕变盘。放量后股价跌破 10 日均线且不能恢复，随后 5 周线也被击穿，应坚决卖出。对于刚被套的人此时退出特别有利。如何确认支撑位在此显得尤为关键。一般来说，10 日均线第一天破了之后第二天回拉但站不上支撑位(如 30 日均线)，就是破位的确认，回拉的时候就是减仓的时机。如果股价继续击破 30 日或 60 日均线等重要均线指标就要坚决清仓了。此外，随着股价的下调，逐渐形成了下降通道，日、周均线出现空头排列。如果此后出现反弹，股价上冲 30 或 60 日均线没有站稳，则应坚决卖出。

七、单日"T+0"买卖降低成本。主要是依靠股价每日的上下波动，利用小幅价差解套。比如，如果有 100 股被套，今天该股票低开或者股价下挫，当价格企稳有反弹趋势时，立即买 100 股，一旦股票上涨后，卖掉以前的 100 股则能获得盈利；如果股票高开或冲高见顶后可以先卖 100 股，然后等股价下跌后，再买回 100 股，则减少了下跌部分的亏损。这样，上涨可以获得双倍甚至多倍收益，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌可能减少损失甚至获得收益，如此就可以降低成本，直到解套。

八、二波弱势反弹出货。开低走低跌破前一波低点时，卖出（跌停价杀出）弱势股。有实质利空时，开低走低，反弹无法越过开盘价，再反转往下跌破第一波低点时，技术指标转弱，就应赶紧市价杀出，若没来得及，也得在第二波反弹再无法越过高点又反转向下时，当机立断下卖单。

九、补仓出货须谨慎。当股市下跌到达某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法，因为这时股价离投资者买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。补仓的最佳时机是在指数位于相对低位或刚刚向上反转时。这时上涨的潜力巨大，下跌的可能最小，补仓较为安全。此外，需要注意的是弱势股不补，前期暴涨过的超级黑马不补。

十、箱形下缘失守为弱势。无论人为开高走平、开平走平，甚至开低走平，呈现箱形高低震荡时，在箱顶抛出，在箱底买进。但是，一旦箱形下缘支撑价失守时，应毫不犹豫地抛光持股，若此刻下不了手，在箱形跌破后，也许会产生拉回效果，而此刻反弹仍过不了原箱形下缘，代表弱势。

十一、移动平均线运用于判断卖出时机。

(1)平均线从上升逐渐走平，而股价从平均线的上方往下跌破平均线时，应是卖出信号；

(2)股价呈上升突破平均线，但又立刻回复到平均线之下，而且平均线仍在继续下跌时，是卖出时机；

(3)股价线在平均线之下，股价上升但未达平均线又告回落，是卖出时机；

(4)股价线在上升中，且走在平均线之上，突然暴涨，远离平均线，很可能再趋向平均线，为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 股票投资方法应用

第一节 趋势投资法

趋势投资法又称道氏操作法，是证券投资者顺着股价的趋势进行股票买卖的操作技巧，是进行长期证券投资的方法之一。

趋势投资法要求投资者在整个股市大势向上时，以做“多”或买进股票持有为宜，股价趋势下跌时，则卖出手中股票而拥有现金待机而动为好。大凡顺势投资者，不仅可做到事半功倍的效果，而且获利的概率也大大提高。

采用趋势投资法必须确定的前提是：一种趋势一经形成，便会持续一个相当长的时期，涨跌趋势能明确且能够及早确认，如果不明确且无法及早确认，则不必盲目跟从。需要指出的是这种股价涨跌的趋势是一种中长期趋势，而不属昙花一现的短期趋势。因此，相应的操作方法是投资者顺应股价走势买进股票后，应保持其在市场的占有地位，只有在股价走势反转向下的信号产生时，才能卖出股票以作观望，待股市出现好的转机趋势时，再入市购进。对于小额投资者来说，只有在股价走向的中长期趋势中，才能顺势买卖而获利。一方面，在股价走向的短期趋势中，此种方法应谨慎用之，因为当股价被确认是短期涨势时，可能已到跌势边缘，此时若顺势买进，极可能抢到高价，使接力棒传到自己手中后再递不出来。另一方面，当股价被确认处于短期跌势时，可能已接近回升之时，若这时顺势卖出，极可能卖个最低价，这也使投资者懊悔莫及。

趋势投资法适合于小额投资者采用，小额证券投资者，本身谈不上操纵行情，大多跟随股票走势，采用顺势做法，这几乎已被公认为小额投资者买股票的“铁律”。

趋势投资计划法关心的是市场主要趋势或长期趋势，其优点在于不会被证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券市场的短期波动所左右，如趋势预测正确，则股市收益颇丰。但也存在两点明显的缺陷：一是投资者若错误地估计了证券市场的走势，则运用趋势投资计划相应地进行买卖调整，将会给投资者带来灾难性的损失；二是即使投资者正确地估计了证券市场的走势，但证券市场的短期波动也能使投资者减少收益，不利于实现收益最大化的原则。

正因为存在上述明显缺陷，投资者往往使用某些公式投资计划法来进行必要的配合与协调。

一、10%转换法。10%转换法又称哈奇转换法、过滤嘴法，是股票的短期投资技巧之一，是一种简单机械的顺势操作法。其要点就是价格上涨 10%则买进，下跌 10%则卖出。

10%转换法的含义可归结为两点：(1)投资者设定一个 10%的涨幅为获利目标，只要所购股票的涨幅超过 10%，就立即予以卖出而不去考虑其他相关情况的变化。(2)涨则跟进，以赚差价，在上涨行情中任何一点买入都是正确的，除了最高点；跌则撤出，以减免损失，在下跌行情中，任何一点卖出都是正确的，除了最低点。(3)追涨杀跌只适用于变化幅度较大的趋势，而不适合于日常的振荡，因此以 10%的变动幅度来滤除日常震荡以引导投资地位的改变。10%只是一个经验数字，它应当由市场实际及投资人选择趋势的长短来调整。

由于股票市场是一个波动的市场，在一两个月内，一些股票的波幅超过 10%是很正常的事，因此，短期投资者只要选择好所持股票，有效地把握 10%的上下限，在恰当的时候购进，便很容易在短期内获取利润。

但使用这种方法也有缺陷，主要是如果投资者在售出股票后，其股价继续上扬，则有可能失去获取更多利润的机会；如果股价上涨长期达不到设定的 10%的幅度，则往往会使投资者的资金长期被绑在股票上面不能灵活运用。

此外，需要指出的是，采用 10%投资法时，还必须考虑税收和佣金因素。如果这些成本高于或接近股票投资所获利润，则这种投资是不可取的。

10%投资法的创始人美国人哈奇在 1882～1935 年间，使用 10%转换法，共 44 次改变投资地位，所保持股票的期限短则 3 个月，长者达 6 年，投资资金由 1 万美元增加到 440 万美元。但是，这种投资方法并不总是有效的，假设 1993 年 2 月 22 日在深圳股市有价值 1 万元的股票，按照 10%转换法操作，到 5 月份将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 次变换角色，将共损失 83 点指数(接收盘指数计算)，折算成股票价值，1 万元只剩下 7 600 元；如果从起点一路持有，直到第 5 次变换角色的同一时点才卖出，1 万元尚可保存 8 495 元。我们举此例并无否定哈奇转换法之意，而是要说明，机械的操作策略必须隶属于市场性质的基本分析和认识之下，并由大趋势决定策略的方案与取舍。

二、三成目标投资法。三成目标投资法，又称三成保本法。是股票投资者以赚取三成利润为目标的一种证券投资方法，即不论股价变动的幅度向上或向下，只要达到三成(30%)就买进或卖出，此方法系由“行情平均按三成循环涨跌”的经验所产生。

股市行情是瞬息万变的。当股价上涨时，若期望着涨到最高点抛出，则往往会错失良机；当股价下跌时，便急忙脱手，这往往也被认为是一种失败的做法。而在一年中，股价以三成以上的幅度上下波动的情况，则为数不少。因此，以股价涨到买价的三成时，就卖出所持股票，当股值下跌到过去一两年平均股价的三成以下时就买入股票，这已成为不少人赚取买卖差额的一种做法。由于这种方法以赚取三成利润为目标，故称之为三成目标投资法。

采取三成目标投资法应注意两点：一是不能贪心，在达到目标时应该适时抛出；二是要在抛出旧股后，应该选购进具有良好发展前景的股票。根据国外一些投资者的实践经验，选择股票大致有以下三条标准：一是热心开发新技术或新产品的公司；二是有能力直接操纵市场价格动向的公司；三是知名度高的公司。只要投资者选好了这种具有成长型的公司股票，三成目标投资法就不失为一种赚取买卖差价的较好方法。

第二节 定式法

一、平均成本法。平均成本法系指买进股票的一种策略，如果投资者在每月固定用一笔金额购入股票，当股价较高时，买进的股数较少；相反，当股票市价较低时，买进的股数就多，这样会使投资在整体水平上购买股票的平均成本低于股票的平均价格，从而使投资者能以固定的投资总额购买到较多的股票。投资者用平均成本法，会使在一年中购入股票的成本比平均股价低了很多。因此，平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本法在购买股票中有较大作用。

平均投资策略是证券投资的又一可供选择的策略。这种策略的特点在于：一是选择某种具有长期投资价值的股票，同时这种股票的价格具有较大的波动性；二是投资者可选择或短或长的投资期限，比如说一个月或者半年，不论股价是上涨还是下跌，都必须有规律地投资于同一种股票，这样可以使投资者的每股平均成本低于每股平均价格。

例如，某一投资者选择长虹公司的普通股作为投资对象，确定投资期为 6 个月，每期以5 000元左右的资金投资一次。有关资料如表 3－11－1 所示。

表 3－11－1　　　　平均成本法

月份	股票市价（元）	买进股数	成本（元）	累计股数	累计成本（元）	股票总值（元）
1	50.00	1 000	50 000	1 000	5 000	50 000
2	46.00	1 100	50 600	2 100	100 600	96 600
3	30.00	1 600	48 000	3 700	148 600	111 000
4	45.00	1 100	49 500	4 800	198 100	216 000
5	46.00	1 100	50 600	5 900	248 700	271 400
6	60.00	800	48 000	6 700	296 700	402 000

该投资者每月以 50 000 元左右的资金投入股票，到第 6 个月结束时，投资者每股的平均成本为：

每股平均成本＝累计成本总额/累计股票总数

＝296 700/6 700＝ 44.28(元)

而每股的平均价格为：

每股平均价格＝各月购买价格之和/投资月数

＝(50＋46＋30＋45＋46＋60)/6＝ 44.17(元)

这样，投资者每股平均成本低于每股平均价格。由表 3－11－1 可知，连续购买半年后，投资者就可以以296 700元的成本换取402 000元价值的股票，从中获利105 300元。

用平均成本法购买股票时，每次都以接近固定的金额购买，这样股价较高时，购入的股票数就少；当股价较低时，购入的股票数就多。因此，在购入的总股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数中，低价股占的比例就大于高价股，每股的成本就会偏低，当股价又上升时，就会获利。如果股价波动幅度大，股价呈上升趋势，那么，投资者就有更多的机会在低价时购买较好的股票，从而在股价上升中获得收益；反之，如果股价持续下跌，在整个投资期中，投资者必然要发生亏损。

采用平均成本法这种策略的最大优点是投资者只需定期投资而不必考虑投资时间的确定问题，这对于刚步入证券市场的新投资者是比较适宜的。这种方法的不足之处在于：一是投资者很难获得巨利；二是如果股价持续下跌，那就必然发生亏损。

二、固定金额投资法。固定金额投资法是投资者把一定的资金分别投向股票和债券，其中将投资于股票的金额定在一个水准上的一种投资方法。其实施步骤是：(1)投资人分别购买股票和债券；(2)把投资于股票的资金确定在某一个固定的金额上，并不断地维持这个金额；(3)在固定投资金额的基础上确定一个百分比，当股价上升使所购买的股票市价总额超过百分比时，就以出售股票的增值部分来购买债券，同时确定另一个百分比，当股价下降使股票市价总额低于这个百分比时，就以出售债券来购买股票，以弥补不足额部分。

例如，某一投资人以4 000元资金分别投资于股票和债券各2 000元，并将股票的固定金额确定为2 000元，投资期限为 5 个月；投资人决定当股票上涨，其市价总额超过固定金额的 20%时出售股票，并把所得的资金用来购买债券；当股票下跌，其市价总额低于固定金额的 10%时出售债券来购买股票。如表 3—11—2 所示。

表 3—11—2　　固定金额投资法

月　份	调整操作	股价指数	股票总额（元）	债券总额（元）	所购证券的价格总额（元）
1		100	2 000	2 000	4 000
2		125	2 500	2 000	4 500
	卖出 500			2 500	4 500
3		90	1 800	3 000	4 800
	买进 200			2 800	4 800
4		92.5	1 850	2 750	4 600
5		97.5	1 950	2 850	4 800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过表 3－11－2 可以看出，如果投资人于 1 月份购进2 000元股票后，到 2 月份股价上升达2 500元，超过固定金额的 20％，那就出售超过固定金额2 000元以上的 500 元股票，用所得的款项来购买债券；3 月份股价下降，市价总额为1 800元，下降幅度为固定金额2 000元的 10％，投资人就出售债券 200 元来购买股票，以保持股票市价总额为2 000元；后 4、5 月股价上升或下跌都没有达到预定的比率，所以投资人不需进行调整。

从上例中可以看到，在固定金额投资计划中，有三个需要投资人合理确定的环节：(1)是确定股票的恰当固定金额。(2)是确定适当的买卖时间表，其确定方法有两种：一种是依据股票市价变动超过一定比率的方法；另一种则是利用股价指数变动超过一定比率的方法。(3)是确定适当的买卖时机，其目的在于避免当股价达到高峰时买进或股价跌到谷底时卖出。

固定金额计划的优点是：(1)方法简单。投资人只要依照预定的投资计划，当股价涨至某一水平时即卖出，当股价跌至某一水平时即买进，而不必对股价的短期趋势作研判。(2)在正常情况下，股价的变动要比债券价格的变动大，而固定金额计划以股票价格为操作的目标，其制作过程遵循“逢低进，逢高出”的原则，即当股价高时卖出股票、股价低时买进股票。在这样不断地循环中，投资人是可以获利的，因为从长期的投资来看，随着经济周期性的变动，在繁荣阶段发行公司盈利增加，股价上升，但同时银行存款利率也会上升，从而债券价格就会下跌，因此卖出股票而买进债券可以获得价格差额；反之，在经济萧条时期股价下降，而债券价格上升，从而卖出债券买进股票也同样可以获得利益。

这种投资计划的不足之处是：如果所购股票的行市是持续上升的，投资者不断卖出股票就容易丧失更多的获利机会。同时，如果股票持续下跌，由于投资者不断出售债券来补进股票，以维持事先确定的股票价格总额，从而失去股价继续下跌后以更低的价格购进股票的机会。所以，固定金额投资计划法在两种情况下不适宜采用：一是涨势不终的多头市场；二是跌风难止的空头市场。

三、固定比率法。固定比率法的操作是将投资资金分为两个部分：一部分是保护性的，主要由价格波动不大、收益较为稳定的债券构成；另一部分是风险性的，主要由价格波动频繁、收益幅度相差较大的普通股票构成。这部分的比例一经确定，便不轻易变化，并还要根据股市价格的波动来不断维持这一比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



固定比率计划与固定金额计划的差别在于：前一个是股票投资额在投资决策中所占的比率固定；后一个是股票投资金额固定，进行调整时不顾及调整后股票与债券投资额的比例分配问题。

某一投资人也以4 000元投资于股票和债券。并确定股价总额与债券价格总额为 50∶50 的固定比率。投资组合内的股价总额每上升 10%或下降 10%，就卖出股票来买入债券或者出卖债券来买入股票，使股票市价总额与债券价格总额一直维持在 50∶50 的比率上。如表 3—11—3 所示。

表 3—11—3　　固定比率法

月　份	调整操作	股票总额（元）	债券总额（元）	所购证券的价格总额(元)
1		2 000	2 000	4 000
2		2 600	1 900	4 500
调整	卖出股票 350 元，买进债券 350 元	2 250	2 250	4 500
3		2 000	2 340	2 340
调整	买进股票 170 元，卖出债券 170 元	2 170	2 170	4 340
4		1 900	2 260	4 160
调整	买进股票 180 元，卖出债券 180 元	2 080	2 080	4 160
5		2 200	2 100	4 300

表 3—11—3 表明，投资人于 1 月份把 4 000 元以 50∶50 的比率投资于股票和债券；2 月份股票从2 000元上升到2 600元，幅度超过 10%，为了维持原来的固定比率，必须卖出股票 350 元，再买进 350 元债券，经过调整后使股价总额和债券价格总额一样，均为2 250元；3 月份股价从2 250元下降到2 000元，下降幅度达到了 10%(2 250 元×10%＝225 元)，必须卖出债券 170 元，把款项用来购买股票，使两者 50∶50 的固定比率得以维持，4 月份的调整同样根据上述原则来进行。

由于固定比率计划法实质上是固定金额计划法的变形或派生物，所以前面有关固定金额优点及注意事项的论述同样适用于固定比率计划，且这种计划的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



难点在于确定一个适当的固定比率。

固定的比率投资计划又称耶鲁投资计划，是因为这个计划最早为美国耶鲁大学所使用(1938 年)，当时资金总额为8 500万元。当时确定的比率是以 70%的资金购买高级公司债或一小部分优先股，余下的 30%资金用于购买普通股票。该计划规定：一旦股票价格上升，如股价与公司债价格总额的比率变为 40：60，便须卖出股票，从而使股票与公司债的比率降为 35：65；一旦股价下跌，将原有比率变为 20：80，便须购进股票，使股票与公司债的比率变为 25：75；当股价上升到两者的比率为 40：60 时，方才再次采取行动卖出股票。

固定比率投资法基本上是固定金额投资法的变形，它与固定金额投资法的区别是：固定金额投资法是要维护固定的金额，并不注意股票总额和债券总额在总投资中的比率，而固定比率投资法则只考虑在一定的总投资额中维持债券金额与股票金额的固定比率。

至于两者的比率确定则取决于投资者对前景的预期。如果投资者喜欢冒险、勇于进取，则他投资于股票的份额就可能要大一些；如果投资者比较稳健，则他投资于债券的份额就可能很大，相应地投资于股票的份额就较小。固定比率投资法的优点与固定金额投资法相类似，具有操作简单、易于掌握的特点。采用固定比率投资法，即使股票损失惨重，但因债券的收益相对稳定，因此不至于把血本赔光。但由于固定比率一经确定就不宜轻易改变，因此，它是一种比较保守的投资策略，会丧失一些较好的投资机遇。

四、可变比率法。可变比率投资法并不要求股票和债券的比例始终维持在预先确定的固定比率上。假如某投资者投资于股票和债券的比例在开始时各占 50%，当以后股值上升超过某种水准时就出售股票，减少股票的比例和增加债券的比例；或者，反之。

可变比率投资法的基础是确定一条股票的预期价格趋势线，当价格在趋势线上时，就卖出股票；当价格在趋势线以下时，就买入股票。在买卖股票时，相应地买卖债券。

可变比率投资计划也属于公式投资计划的一种，即将投资资金分别投资在股票及债券上，并确定两者恰当的比率，以后随着股价的变动来随时调整股票在投资总额中所占的比率。采用这种计划时，须事先明确以下事项：(1)通过计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以往几年股价或股价指数的平均水平，确定出中央价值，如在美国通常以过去10年道·琼斯股价指数的平均值作为中央线。(2)确定持有股票的最大比率及最小比率。(3)在持有股票的最大与最小比率之间，每一次股票买卖的点数。(4)调整股票与债券比率时的股价或股价指数水平。(5)在股票买卖行动点上的股票与债券的比率。

可变比率计划，按照在股票买卖行动点行动规则的不同可划分为非标准型计划及标准型计划两种。所谓非标准型计划就是随股价的上涨或下跌，积极减少或增加投资组合中的股票比率。所谓标准型计划就是在股价虽上涨但未超过中央价值时，并不降低股票比率；反之，在股价虽下跌但尚未低于中央价值时，就不考虑增加股票比率。

表 3—11—4　　　　可变比率法

行动点（股价指数）	股票与债券的比率		
	非标准型计划		标准型计划
	股价上涨	股价下跌	
250	25：75	25：75	
235	30：70	30：70	
220	35：65	35：65	
205	40：60	40：60	
190	45：55	45：55	
175	50：50	50：50	50：50
160	55：45	55：45	
145	60：40	60：40	
130	65：35	65：35	
115	70：30	70：30	
100	75：25	75：25	

在表 3—11—4 中，假定股价指数在 100 点及 250 点时，该投资组合维持最大及最小的股票比率，则非标准型投资计划与标准型投资计划有所不同。

非标准型投资计划。依据该计划，当股价指数每上升 15 点就卖出股票，每下跌 15 点就买入股票。换言之，只要股价达到特定水平，就可随时调整股票与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券的比率。因此，无论股价向上涨、向下跌之任何方向的变动，对买卖行动都不产生任何影响。

标准型投资计划。该计划分为上涨股市的买卖程序与下跌股市的买卖程序两种。在上涨股市的场合，股价指数没有达到中央价值（如 175 点）或超中央价值时，则不卖出股票。反之，在股市下跌的场合，股价指数还未低于中央价值时，则不买入股票。换言之，股价的高低变动方向是决定买卖行动的重要因素。在表 3－11－4 所示的例子中，非标准型计划股票买卖的范围在股价指数 100～250 点之间，而标准型计划的股票买入行为发生在 175～100 点间，卖出行为则发生在 175～250 点之间。

例如，当某股票价格上涨 30％时，就卖出 50％的股票；上涨 10％时，卖出 10％的股票；下跌 30％时，就买进 50％的股票。

需要说明的是，上述规则的百分比是随意选择的，投资者在现实决策时，应根据具体情况来确定其买卖的比例。

采用可变比率法克服了固定比率法中不论在任何情况下一律按固定比例保留股票和债券的呆板做法，显得较为灵活和合理。但这种方法较为麻烦，既要根据各种情况确定正确的趋势线，又需要对价格的变化进行持续的监视，以便随时调整投资的比例。

总之，变动比率投资计划法具有使投资人不必逐次决定投资时机的好处。当然，做好这种投资的前提是恰当地计算出中央价值，并能够对股价的变动做出较准确的预测。

五、分级投资法。分级投资法，又称尺度法，是进行股票投资的方法之一。其具体操作是：在确定以某种股票作为买卖对象之后，继而确定所选股票市场变动的某一等级作为买卖时机，当以后股价下降一个级时，就买进预先确定的一个单位的股数，当股价上升一个等级时，就出售一个单位的股数。

例如，某投资者选定 A 公司股票作为投资对象，确定股价每变动一次为一个等级，每次买卖1 000股。若第一次按每股 10 元买进1 000股，市价降到 9 元时，再买进1 000股，降到 8 元时，又买进1 000股，假定现在市场价格开始上升，价格升到每股 9 元，卖出1 000股，上升到 10 元时，再卖出1 000股，上升至 11 元，又卖出1 000股，其买卖结果如表 3－11－5 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3—11—5　　　　分级投资法

市　价	买进股数	买进金额（元）	卖出股数	卖出金额（元）
10 元	1 000	10 000		
9 元	1 000	9 000		
8 元	1 000	8 000		
9 元			1 000	9 000
10 元			1 000	10 000
11 元			1 000	11 000
合　计	3 000	27 000	3 000	30 000

根据表 3—11—5 所示，最终交易结果表明，共计投入资金 27 000 元，卖出后收回资金30 000元，收支相抵后尚有盈余 3 000 元（未除去手续费等成本开支）。

需要指出的是，等级投资计划法不宜在股价持续上涨或股价持续下跌的行情中运用。如果股价较长时间内是持续上涨，那么这种分段抛售的办法，就可以使投资者失去本来可以获取的更大利润；反之，如果股价在较长时间内持续下跌，投资者要是按照事先确定的分级标准不断地购买，就可能在高价被“套牢”，而失去股票出手的机会了。

六、定时定量投资法。这种投资计划包括两个步骤：第一步，选择某种具有长期投资价值的股票，同时这种股票的价格最好是具有较大的波动性；第二步，投资人可以选择或长或短的投资时间，但在这个投资期间必须以相同的资金定期地购买股票，不论股价是上涨还是下跌都必须持续地投资。这样下来，可以使投资人的每股平均成本低于每股平均价格。

例如，某一投资人选择某公司的普通股为投资对象，确定的投资期间为 5 个月，每月定期投资1 000元，如表 3—11—6 所示。

投资人每月以1 000元购买股票（或大约1 000元，如第三个月市价为 30 元，1 000元可购买 33.3 股，所以就以 990 元购买 33 股），到第五个月结束时，投资人每股的平均投资成本为：投资总额除以累积购进股数的数量，即每股平均成本＝投资总额/累积购进股数＝4 950/114＝43.42（元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—11—6 定时定量投资法 I

月　份	每股市价（元）	本期购进股数	累积购进股数	投资总额（元）	所购股票的价格总额(元)
1	40	25	25	1 000	1 000
2	50	20	45	2 000	2 250
3	30	33	78	2 990	2 340
4	50	20	98	3 990	4 900
5	60	16	114	4 950	6 840

那么，投资人每股平均市场价格是多少呢？每股平均市价等于各期购买价格的简单算术平均数，即每股平均价格＝各期的购买价格/投资次数＝(40＋50＋30＋50＋60)/5＝46(元)。

这样，投资人每股平均成本就低于每股平均价格。为什么会出现这种情况呢？因为投资人每月用固定的资金购进股票，当市价低时购买的股数就多(如在第三个月市价为 30 元，购进股数为 33 股)；当市价较高时购买的股数就少(如在第五个月市价为 60 元，只购进 16 股)；这样在总的 114 股股票中，低价股票占的比例大于高价股所占的比例，所以其平均成本会低于平均价格，也就意味着投资人能用固定的投资金额购买到更多的股票。在上述的五个投资月中，投资人的总投资额为4 950元，最后的股票价格总额为6 840元，如果在此时出售，投资人可获得1 890元的利润(未扣除交易成本)。

定时定量法中平均购进成本低于平均价格的特征，使投资人可以获得收益。这就使有些投资人和投资咨询公司片面地夸大这个优点，认为它是一种稳操胜算的投资计划，实际上，如果较深入地分析就会发现这种优点是有限的，它只适用于股价波动幅度大，并且股价呈上升趋势的那些股票(如上面的例子，股价的波动在 30 元至 60 元之间，上升了 30 元)。在另一种情况下，投资人每月仍以1 000元投资，但股票的波动幅度小，且股价呈下跌趋势，则投资可能会发生亏损。表 3—11—7 反映了这种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3—11—7　　定时定量投资法Ⅱ

月　份	市价（元）	本期购进股数	累积购进股数	投资总额（元）	所购股票的价格总额（元）
1	40	25	25	1 000	1 000
2	35	28	53	1 980	1 855
3	37	37	80	2 979	2 960
4	35	28	108	3 959	3 780
5	33	30	138	4 949	4 554

在这个例子中，每股平均购进成本为 35.86 元，而每股平均价格为 36 元。平均成本仍低于平均价格。但如果在第五个月时出售，则 138 股股票的市场价格总额为 4 554 元，而投资者投资的总额是 4 949 元，在没有扣除交易成本之前就亏损了 395 元。

上述两例表明，如果股价波动幅度大，股价呈上升趋势，那么投资人就有更多的机会在低价时购买较多的股数，从而在股价上升中获得收益；反之，如果股价持续下降，在整个投资期中，投资者必然要发生亏损。

定时定量投资计划的最大优点是投资人只定期投资而不必考虑投资的时间确定问题。它适用于一些股票市场中新手的股票买卖，其不足之处是：(1)很难使投资人获得巨额利润；(2)不论投资人有无资金，都要求定期地等量投入资金；(3)如果股价持续下跌，那就必然发生亏损。

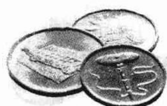
七、博傻主义投资法。博傻主义投资法是短期股票的技巧之一。博傻主义投资法是一种典型的投机方法，是大户操纵股市的惯用手法。

这种投资策略的具体做法是在较高价位上买入股票后，等行情继续上涨，到有利可图时即可迅速卖出。

投资者预计股价上涨还将持续一段时间，大胆以高价买进，伺机在价格更高时出手获得价差；当行情下跌时，投资者预期下跌还会持续一段时间，在低价时卖出，而在价格更低时购回。这种方法的前提是自己是“傻瓜”，但总会有人比自己更傻，因此就可能“傻瓜赢傻瓜”。

这种策略的指导思想是：不怕自己是傻瓜而买了高价货，只要别人比自己更傻，愿意以更高的价格进货，自己就可将股票卖给后一位傻子而赚钱。博傻主义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



策略只宜在股市行情处于上升阶段时采用。

需要指出的是，采用这种投资策略的风险很大，如果高价捧到手后而传不出去，就会被套牢而蒙受损失，因此心理承受能力较弱和收入不够宽裕的投资者，不宜采用此种投资方法。

投资者操作时必须注意下面几点：首先，所选股票必须具有很好的前景，在人们眼中普遍看好，因此即使买进后价格下跌，也有保留和等待的价值；其次，要密切关注股市的人气，只有大家普遍乐观时股价才有可能继续上扬，“博傻”才能成功；再次，选择的股票应该是绩优股，这类股票由于公司业绩稳定，出现价格意外波动的可能性较小。

这种高买低卖策略有极大的投机性和风险性，因此要求投资人必须对行情走势、对大户的行踪有深入的分析，否则无异于孤注一掷。

八、最大风险法。最大风险法，又称大中取大法，是一种甘冒最大风险以获取最大收益的股票投资方法。

最大风险法是从若干自然状态的各方案的最大收益中，选取最大值所对应的方案为最优方案，然后加以采纳和实施。例如，当投资者准备购买某公司的股票，且该公司经营状况分为好、中、差时，相应地也有大批、中批和小批量的三种购买方法。这三种购买方法如表 3—11—8 所示。

表 3—11—8　　　　最大风险法

自然状态 / 购买方案	收益值(元)			最大收益值
	好	中	差	
大批购买	130	100	—30	130
中批购买	90	60	20	90
小批购买	60	40	30	60

最大收益值中的最大值为 130，拟采用方案：大批购买。

在上述三种方案中，各种方案的最大收益值分别为 130、90 和 60。由此可见，最大收益值中的最大值为 130。故当选择最大收益值 130 时，所对应的是大批购买方案。这种方案选择方式，是以公司在最好情况下获得盈利状况为依据来进行决策的。如果未来状况与决策的预期完全吻合，则投资者或许能获得最大收益值 130 元。但如果结果与决策者的乐观预期完全相反，则有可能导致投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者亏损 30 元的结局。因此，采用此种投资方法，需要投资者具备足够的勇气和冒险精神。

最大风险法适合那些具有一定经济基础且属于进取型的投资者选用。

九、最小风险法。最小风险法，又称小中取大法，是一种把风险降低到最小程度来获取收益的股票投资方法。

最小风险法是从诸方案中找出不同自然状态下的最小收益值，再从这些最小值中选择一个收益值最大的方案作为最优方案，然后予以采纳和实施。

这里，我们仍以前述最大风险法中列举的三种购买方法为例，如表 3—11—9 所示。

表 3—11—9　　　　最小风险法

自然状态 / 购买方案	收益值(元)			最小收益值
	好	中	差	
大批购买	130	100	—30	—30
中批购买	90	60	20	20
小批购买	60	40	30	30

最小收益值中的最大收益值为 30，拟采用方案：小批购买。

在上述三种方案中，各种方案的最小收益分别为—30、20 和 30，由此可见，最小收益值中的最大值为 30，也即在最小收益值为 30 元时，所对应的购买方案风险最小，故宜选取小批购买的方案。

上述情况表明，此种决策方法是以投资者承担较小风险为前提，以公司处于最不利的自然状态为依据决策的，因此，不管公司经营状况如何，投资均可获得最小收益 30 元，如果情况比预料的不利状况要好，投资者将可获得十分可观的收益。

最小风险法是一种较为稳妥的股票投资决策，较适合保守型的股票投资者采用。

十、最小后悔法。最小后悔法是股票投资者力图使后悔降到最低限度的证券投资方法。

前述最大风险法与最小风险法，投资者是从风险的角度来确定当企业处于不同自然状态下的最优购买方案，由于选取的购买方案往往与预测的企业经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



状况存在很大差异，这样就会出现实际收益大大低于目标收益的状况，而使投资者产生后悔。最小后悔法的目的就是要使投资者将这种后悔降低到最低程度。

最小后悔法的操作程序是：

(1)列出投资者在各种状态下的购买方案，并在每一购买方案中选出各自自然状态下的最大收益值。

(2)求出各种自然状态下各种方案的后悔值，其后悔值的公式是：某方案后悔值等于某自然状态下的最大收益值减去该方案的收益值，然后，将此方案的后悔值填入该方案栏中。

(3)由此找出各方案在不同自然状态下的最大后悔值。

(4)在各方案的最大后悔值中找出最小的后悔值，最小后悔值所对应的方案即为最优方案。

根据这种操作方法，我们以最小风险法的表格中所列的各自然状态下的购买方案为例，可求出如表 3—11—10 所示的结果。

表 3—11—10　　最小后悔法

自然状态 / 购买方案	后悔值(元)			后悔值
	好	中	差	
大批购买	130—130=0	100—100=0	30—(—30)=60	60
中批购买	130—90=40	100—60=40	30—20=10	40
小批购买	130—60=70	100—40=60	30—30=0	70

最大后悔值中的最小后悔值为 40，因此拟采用方案：中批购买。

由表 3—11—10 的计算可知，最大后悔值中的最小后悔值为 40，故而选取后悔值 40 所对应的中批购买方案。这样，不管公司的经营状况如何，只要选择中批购买方案，都可将未来的后悔值降至最低。

最小后悔值适合于那些“老爱吃后悔药”的股票投资者使用。

十一、梯形投资法。是将全部投资资金平均投放在各种期限证券上的一种组合方式。具体的做法是：买入市场上各种期限的证券，每种期限购买数量相等，当期限最短的证券到期后，用所兑现的资金再购买新发的证券，这样循环往复，投资者始终持有各种到期日证券，并且各种到期日的数量都是相等的。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况反映在图形上，形似间距相等的阶梯，故称“梯形投资法”，也称“梯形期限法”。这种方法的特点是：计算简单，收益稳定，便于管理，但不便于根据市场利率变动转换证券。

十二、加码买进摊平法。加码买进摊平法是股票中避免亏损的一种操作技巧，是投资者所购股票被高档套牢后，随着跌势在下档加码买进的证券投资方法。其目的是加码买进同种股票后，降低单位平均购股成本，使投资者在股价反弹中获利。采用加码买进摊平法的条件是：整个经济发展前景乐观，所投资股票的实质条件没有发生变化。

加码买进摊平法主要有两种方式：

第一种方式：平均加码摊平法指的是当所购股票高档套牢后，待其股价跌到一定程度，再按照原来所持股数加码买进，以达到均低成本的目的。采用此种加码摊平方式，如若股价一旦回升一半，则可保本，如若回升一半以上，即可获利。例如，投资者以每股 10 元的价格买进某种股票1 000股以后，股价出现急速跌落，当跌至每股 6 元时，再加码买进1 000股，这样当该股回升至每股 8 元时，即可够本，超过 8 元则可获利。

第二种方式：是倍数加码摊平法，它是在股价跌落后，加倍或加数倍买进原先已持有的股票，以达到摊薄成本的目的。如原来投资者以每股 10 元的价格买进1 000股，当其价格跌至 6 元时，再买进2 000股(即为原来股票的 2 倍)，则其平均成本就降为每股 7.34 元，将来股价回升超过 7.34 元以后，即可获利。由此可见，采用加码买进摊平法时，如果在下档摊平中加码买进越多，可使上档套牢成本降得越低。

运用这种方法进行操作时，至关重要的是确定好加码摊平的价格。一般来讲，其价位愈近谷底，对投资者愈为有利。这是因为，较低的摊平价位，一方面可使投资成本下降，另一方面则可减轻加码部分的投资风险。

此外，采用加码买进摊平法还需要特别注意分析大势走向，因为摊平采用的是愈低愈买，但如遇到空头市场跌幅过深，则资金有可能长期套牢，这将会给投资者带来沉重的心理负担，因此，必须密切注意股市动向。

十三、均价成本投资法。均价成本投资法，又称金额平均法、平均资金投资计划法和固定投入法。它是在一定时期内，固定一定量的资金分期平均购买某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种股票的投资方法。

均价成本投资法的具体操作是：选定某种具有长期投资价值且价格波动较大的股票，在一定的投资期间内，不论股指上涨还是下跌，都坚持定期以相同的资金购入该种股票。

例如，某投资者每月投入1 000元（或大约1 000元）用于购买某种股票，5 个月后所购买的股票情况如表 3—11—11 所示。

表 3—11—11　　均价成本投资法

购买时间	市价（元）	购入股数	累积购入股数	投资数额（元）	所购股价总额（元）
1 月	40	25	25	1 000	1 000
2 月	50	20	45	2 000	2 250
3 月	30	33	78	2 990	2 340
4 月	50	20	98	3 990	4 990
5 月	60	16	114	4 950	6 480

表 3—11—11 说明，由于各个时期的股价不同，所购股票的数量也不相同。5 个月的每股平均市价为：

$\frac{40+50+30+50+60}{5}=46$（元）。而投资者每股的平均投资成本为：

$$\frac{\text{投资总额}}{\text{累计购入股数}}=\frac{4\ 950}{114}=43.42(\text{元})$$

这样，投资者的每股平均购值就低于每股平均市值。

造成每股平均购值低于市场价的原因，在于每一时期的投资总额为一定数，而当股票的市价低时，所购买的股票数量就较多，其结果必然是在所有股票中，低价购买的股票所占的比例较大，而高价购买的股票比例较少，所以，其平均购值就会低于平均市值。均价成本投资法的优点在于：

（1）方法简单，投资者只定期定额投资，不必考虑投资的时间确定问题。

（2）既可避免在高价时买进过多股票的风险，又可在股票跌价时，有机会购进更多的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3)少量资金便可进行连续投入，并可享受股票长期增值的利益。

采用这种方法应注意三点：一要选择经营稳定、利润稳定上升公司的优良股票。二要有一个较长的投资期间。如果期限较短，则效果将不很明显。三要价格波动幅度较大，且股价呈上升趋势的股票，如股价一直处于跌势，则会发生投资亏损。

均价成本投资法适用那些有定期、定额来源的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇　走出股票投资误区

股票价格的波动是市场博弈的结果，短时间内也受到一些外界环境和市场情绪的影响。在市场情绪高涨时，会给出很高的溢价，在一片恐慌或市场萧条时，股票价格会出现低估，我们就是要抓住市场的波动，从中获利。长期以来，很多股民朋友在股市中没有赚到钱，甚至出现严重亏损，究其原因，很大程度归结为陷入股票投资的一些误区，形成错误操作，最终形成亏损或没有获得很好的投资收益。



图 4.1　“小车进去，自行车出来”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　股票投资心理误区

第一节　克服人性缺点

炒股乃人性的大暴露。在股市上，要想体验投资的快乐，应该适时调整心理状态，克服人最容易暴露的以下六大缺点：

一、贪婪。在市场经济环境下，有的人往往表现出贪得无厌，甚至忘恩负义、不择手段，违法敛财。在炒股中，有的股民将人性的这一缺点进一步放大，表现得淋漓尽致。典型的是，自己的账户资金升值已达20%、50%……300%以上，但还是不死心，不平仓，挣多了还想再挣更多。我不反对您多挣，全世界的钱您一个人都挣走，那是您的本事，我和全世界的人民都为您祝贺。但是可能吗？如果您认识到在各行各业挣钱如此之难的背景下，您没费什么劲，手指头一动，其账户资金升值就达20%、50%……300%以上，您应该知足了。许多股民的最后结果往往是悲惨套牢，其最根本的原因就是太贪。所以，股民想靠炒股发财致富，就一定要克服人性贪婪的弱点。知足者常乐，而贪婪者常悲。

二、惰性。如果没有生存、竞争压力，人们往往陷入贪图享乐、不思进取的轻松生活圈中。世界首富盖茨，头一次推销他的电脑时，就被人拒之门外，甚至遭到讥讽，说他退学了，还能研发什么高科技产品？当我们看到一个体育运动员站在领奖台高举奖杯的辉煌时刻，外人是无法体会他（她）为此付出的人生代价。因此，不论哪个行业哪个人，要想“发财致富”夺取金牌，背后都付出了“流汗、流泪、流血”的成本。但又有多少股民“头悬梁、锥刺股”地学习证券知识呢？至于与股市相关的经济、金融知识更是一无所知。三点从股市下班后，基本上是休闲娱乐。所以，您要想靠炒股发财致富，您就必须克服贪图享乐、不思进取的惰性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须比常人付出百倍的精力去学习、钻研股市的各种政策、知识、技巧等。俗话说：一分耕耘，一分收获；种瓜得瓜，种豆得豆。

三、赌性。不少人喜欢赌一把、撞大运、摸大彩，尽管中奖的概率极低，但还是乐此不疲，这充分反映了人的投机赌博习性。这也是自然的，否则世界的赌场、彩票的销售、有奖促销等类似的经营行为也早就无影无踪了。但我们必须适可而止，不能依赖赌一把、撞大运、摸大彩来发财致富。炒股本身存在风险，从某种意义上讲就是具有一定的投机赌博成分，比如亏损股，它的风险最大，但是一旦扭亏为盈，它的股价也会一步登天。因此，炒亏损股就带有很大的投机赌博性质。这也是为什么亏损股的股价有时比业绩好的股价炒得还高的原因之一。您可能遇到一点点运气，但我们绝不能靠投机赌博去买卖股票。

四、依赖性。主要表现在：做事缺少主见，希望依赖他人点津，坐享其成。一些股民在炒股中经常如此。买卖股票主要靠打听消息，靠股评，自己的分析主张很少。及时与他人沟通交流信息、听股评是需要的，但是买卖股票是挣钱的行为，过分依赖别人不现实，现在无偿为您服务的也不多，股评说错的比说对的多，各种小道消息五花八门。因此，想靠炒股发财致富，还要克服依赖性，以己为主。

五、散漫性。人的行为具有很大的随意性、自我性、分散性。因此，政府须制定有关法律、法规、规章制度来规范、约束个人的行为。比如您在单位上班，就有各种规章制度管束您，就有领导、同事监督您，您就不能我行我素。但在股市炒股发财致富，环境不同了。您独来独往，自己是自己的领导，此时您的散漫习性就暴露无遗了。一无纪律管束，二无他人监督，您买卖股票时可以说是目中无人、为所欲为，但此时隐患也就不期而至了。主要是您没有给自己制定一个严格的买卖股票的纪律，即使制定了纪律，由于无人监督，您自己也没有及时自觉执行，结果是功亏一篑。所以，您想靠炒股发财致富，必须克服人的散漫习性，炒股时一定要制定纪律，特别是盈利目标、止损边界，且必须自我监督，执法必严。

六、爱吹忌批性。主要表现在：遇到开心顺心之事，则眉飞色舞，喜形于色，忘乎所以，逢人炫耀；遇到挫折困难，则寝食不安，愁眉不展，逢人唠叨，怨天尤人。人的这个缺点在炒股中表现得相当突出。如，炒股盈利后，就杯盘狼藉猛搓一顿，逢人就吹嘘自己的业绩；而炒股失败后，情绪就一落千丈，对亲友和同事发无名火，遇到股友，则无休止的车轱辘话唠唠叨叨。而且从不总结失败的教训，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更不主动从自身上找失败的原因，从不作自我批评，而是一味指责他人，将失败的原因全部归结于股评、政策、庄家等。我认为，作为一个股民，想靠炒股发财致富，就一定要坚决克服这个爱吹牛不爱批评的陋习，炒股不管盈亏，最好不要逢人唠叨，要不动声色，胸有城府。要赢得起，输得起，尤其亏损时，要多从自身查找原因，多作自我批评、自我反思，不能把责任都归于他人。

人当然还有其他缺点，但以上几点在想靠炒股致富的人中更突出，如果不注意约束、克服，则对您终身炒股非常不利。实际上，您也可以通过炒股发现自己的人性缺点，然后逐一克服，不断提高自己的修养。

好人有好报，好人炒股一定可以炒好。如果您炒股业绩不断提高，也说明您的为人水平有了提升；如果您炒股水平徘徊不前，甚至老是亏损，说明您在克服人性缺点方面还有差距。所以，必须明白这个道理：炒股致富，先学做人。①

第二节 影响收益的四大心理障碍

股市中常见的影响投资收益的心理障碍主要有以下四种：

急功近利心理。有的投资者对收益的目标定的很高，他们往往不是想着如何努力学习技巧，提高水平，而是总想着如何以小搏大，如何实现翻番的盈利，如何更快的获利。可是，现实的市场又往往不会因为人的主观意愿而改变，因此，他们得到更多的是灰心失望。这样的投资者由于对股市中的风险没有清醒的认识，往往经不起失败的打击。

偏听偏信心理。有的投资者在听股评时，当股评的言论和他的想法一致时，他就说这个股评说的对，说这个股评家是有水平的；如果股评和他的想法不一致时，他就采取排斥态度。其实，这样的人听股评纯粹出于寻求心理支持的需要。还有的投资者对以前曾经准确预测过若干次行情的股评家盲目崇拜，对这些股评家的言论也不加思考的盲目相信。可是，历史不代表就是未来，正如我们曾经年轻，但不代表我们永远年轻。而且，股评家也是人，不是神。与其在造成实际

① 李嶂喆：《人性六大缺点，要想炒股致富，必须先学如何做人》，广东证券中天网，2004 年 3 月 25 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损失后责怪股评，不如事先辩证的看待股评。

盲目攀比心理。有的投资者总喜欢打听别人在股市中获利多少，如果别人的获利比他少，或操作失误，他就得意洋洋；如果别人战果辉煌，他就失落压抑。仿佛股市不是投资的市场，而是比试谁更聪明的考场。这些投资者常常会因为这种不理性的行为，影响到自己的炒股心态。

逃避现实心理。有的投资者一旦被套牢后，就对股票采取不闻不问的态度，既不乘反弹时轻微止损出局，也不积极研究换股或补仓等策略。这是一种不研究问题，不解决问题，不敢面对问题的懦弱行为。因为他们不愿面对亏损的现实，不敢担当失败的责任，结果往往是套的越来越深，亏损的更趋严重。

有相当部分投资者在证券投资中存在着某些心理障碍，严重影响到他们的实际操作水平和投资收益。能否有效克服这些心理障碍，将关系到投资者在股市中成败的命运，所以，投资者必须加以关注并克服这些心理障碍。

第三节　克服龙头股操作中的心理障碍

龙头股在一轮行情中呼风唤雨、涨幅可观，然而真正能抓住龙头股的投资者却不多。仔细分析，这并非是技巧方面的原因，而主要是由于操作中的心理障碍造成的。

一、反应迟钝。龙头股一般产生于大盘悲观时，上涨初期板块效应也不明显，一般人并不重视。而当它势头稍微明显且具备板块效应时，已有了一定升幅。不少投资者认为涨幅已高，不敢再碰。因此，在行情可能的转势期，投资者要保持高度的敏感性，密切注意盘面的蛛丝马迹，一旦发现龙头股地位确立，要在第一时间捕捉，争取利润最大化。练就一双“鹰眼”，发现猎物时，像饿鹰捕食一样快速出击，是短线高手必备的素质。

二、见好即收。没有哪一只大牛股是让你轻松赚钱的，洗盘、震仓是必然的过程。有的股票在拉升过程中，甚至出现中阴线、大阴线，上下振幅巨大。不少人也骑上了大牛股，可是一遇震荡，很快被掀下牛背，收益不高。因此，在骑上大牛股后，投资者还需练就“捂功”，了解大牛股震仓洗盘的必然过程，紧紧抓住牛鬃不放，让大牛股充分表现，扩大战果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、奋勇追高。没有骑上大牛股的投资者，眼看着大牛股风驰电掣、一日千里，心里懊悔不已。就在懊悔之间，大牛股又窜了一截，于是终于忍不住而奋勇追进，做了最后的接盘者。正确的做法是，错过了初期和中期行情，尽可能持币观望，并深究错过的心理原因，以利下一波行情再战。

四、卖跌不卖涨。龙头股行情后期进入强势震荡，对于后期追进的投资者来说，获利空间自然有限，因此上涨时不愿卖出，下跌时又不甘心卖出，总认为震荡后还要上涨，于是坚持捂仓。等到跌势形成、大势已去，才明白过来，赶紧杀跌，可是已经由微利变成亏损。应对龙头股末期行情，需要练就“杀涨追跌功”，逢高即派发，逢低可适量接单，做得好，收益也不菲，起码不至于亏损。

五、不知逃跑。行情初期，没有人会为你写价值投资报告，写了你也不看，看了也不信。可是行情后期，当同板块个股都展翅欲飞时，价值投资报告也开始铺天盖地，这时的报告也最能蛊惑人心。善良的投资者总认为股票调整后会“更上一层楼”，于是坚定持仓，充当了主力守仓的工具，直至跌幅巨大，方才明白过来，悔之晚矣。因此，行情末期，需要练就“逃顶功”，见势不好，果断逃跑，绝不能被晾在山顶晒太阳①。

第四节　制胜于股市的心理修炼

中外股市中 90％的投资者处于亏损状态，各有各的原因，典型的有以下几种：

一、不及时止损。很多人不是不懂这个道理，就是心太软，下不了手。绝对要有停损点，因为你绝不可能知道这只股票会跌多深。设置停损点或止损位，就等于为你买的股票装一根“保险丝”，如果股价大跌连跌，你却只会烧坏（损失）一根“保险丝”（止损价）。我认为，一个人是否可以做一个证券投资者，其必备的基本素质不是头脑聪明、思维敏锐，而是要有止损的勇气。

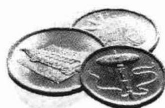
二、总想追求利润最大化。主要表现在以下三方面。

（1）本来通过基本面、技术面已经选了一只好股，走势也可以，只是涨得慢些

---

① 《克服龙头股操作中的心理障碍》，www. zjmoney. com. 2007 年 4 月 24 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或在做强势整理，便耐不住性子，通过听消息或看盘面，想抓只热门股先做一下短差，再拣回原来的股票。结果往往是左右挨耳光。这种慢车换快车的操作本身难度就很大，而且必然要冒两种风险：热门股被你发现时必定已有一定涨幅，随时会回落；基本面、技术面较好的股票在经过小幅上涨或强势整理后，随时会拉长阳，抛出容易踏空。而一旦短线失败，又不及时止损，后面的机会必然会错过。

(2)很多人都认识到高抛低吸、滚动操作可获比较大的利润，也决心这么做。可一年下来，却没滚动起来，原因就是抛出后没有耐心静等其回落，便经不住诱惑又想先去抓一下热点、做短差，结果适得其反。

(3)一年到头总是满仓。股市呈现明显的波动周期，下跌周期中90%以上的股票没有获利机会。可很多股民就是不信这个邪，看着盘面上飘红的股票就手痒，总抱着侥幸心理以为自己也可以买到逆势走强的股票打短差，天天满仓。本想提高资金利用率，可往往一买就套—不止损—深度套牢。毕竟能逆势走强的是少数，而且在下跌周期中经常是今天强明天弱，很难操作。另外，常满仓会使人身心疲惫，失去敏锐的市场感觉，错过真正的良机。许多股民都是这样，钱在手里放不住三天，生怕踏空，究其心理就是想追求利润最大化。这种类型的股民，不论大户、散户，无不损失惨重。其实每年只要抓住几次机会，一个时期下来收益就相当可观了，所以巴菲特年均收益才30%就成为大师了。如果一心想追求利润最大化，就会像熊瞎子掰苞米，最终反而利润最小化。股市是一个充满机会、充满诱惑也充满陷阱的地方，一定要学会抵御诱惑，放弃一些机会，才能抓住一些机会。

三、不相信自己，却轻信别人。很多散户通过学习，也掌握了很多分析方法和技巧，有一定的分析水平。可当自己精心研究了一只股票，准备刷卡买进时，只要听旁边的股民随便说说“这只股票不好，不如××有题材……”就立即放弃买入或改买××股。莫名其妙！而当自己选的股涨起来时，只有后悔的份儿了。

四、用已经公开的消息或题材作短线。虽然都知道见利好出货，可很多散户(包括一些老股民)当看到某公司年报优良或有重组消息公布时，还是禁不住要在下午开盘前挂单买进，本想当天涨停价买进，第二天开盘冲高时抛出……80%以上的结果：高位立即套牢。不可否认，现在市场还不规范，业绩优良的年报公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布之前主力早已知道，到公布时股价都有很大升幅。如果你是庄家，不出货等什么？即便真的还要往上做，会马上就给这些跟进的散户抬轿吗？既然有这么多人接货，何不先卖个好价钱出一部分，待回落再拣回也来个滚动操作？

五、四处打探消息，把道听途说的传言作为选股依据，最容易成为庄家出逃时的牺牲品。2001 年上半年网络高科技股在大幅下跌之前传言四起，结果谁相信谁就高位套牢。

华尔街一位著名操盘手曾说："股市中赚钱很快，但亏钱也很快，而且，每次亏钱大多是我赚了钱后洋洋自得之时发生的。"因此，股市心理修炼要时刻记在心上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　散户应避免的操作误区

第一节　炒股不宜"暴饮暴食"

曾经有一群工人为了完成生产任务，连饭也顾不上吃，加班加点的工作，领导非常感动，要食堂搬来一箩筐包子，让他们吃饱了再干。由于当时是 20 世纪 60 年代，人们的伙食都不是很好，平时难得吃上肉，有位工人看见免费的包子，心想不吃白不吃，放开肚皮大吃起来。等到要上工地干活时，那位工人却躺在长凳上起不来了，原来，他吃撑住了。从此，这个笑话和一个不雅的绰号就永远伴随着他。[①]

股市中也有些喜欢"暴饮暴食"的股民，有些新股民刚进股市时常常能赚钱，每次不论赚多少都非常满足高兴。可是，等到学习了一些技术方法，积累了一些投资经验，炒股水平也提高了不少后，胃口也变得越来越大，开始不满足于赚取一些蝇头小利，总想着能尽快获取暴利，有的投资者采用满仓操作、有的频繁追涨杀跌，行情走好时，即使获利也不想卖出，大盘一涨，就一厢情愿地以为大牛市行情来了，恨不得一口吞下所有的利润，许多投资者就是因此在股市中屡屡被套的。

追求暴利并非完全不可以，但必须在形势许可的条件下，在市场中确实客观存在着大量暴利机会时才可以考虑。但从目前的二级市场现状看，中国股市的暴利机会已经越来越稀少、越来越罕见了。这是因为：(1)随着监管的不断加强，制度的更加规范，使得庄家不敢肆无忌惮的任意操纵股价；(2)随着大力发展机构投资者，使证券市场的投资者结构正在逐渐发生变化，从以散户为主的市场过

---

① 尹宏：《炒股不宜"暴饮暴食"》，http://finance.sina.com.cn. 2003 年 2 月 14 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渡到以机构为主的市场;(3)随着各类基金的入市投资,二级市场的股价波动趋于平缓化,资本利得趋于平均化;(4)随着高科技通讯的发展,信息趋于相对对称性。

这些因素都制约了股市暴利机会的大量产生。总体而言,中国股市的暴利机会和暴利的利润空间均处于不断减少的过程中,从股市开创时期的那种股价涨幅达上百倍、甚至几百倍的暴利演变成 20 世纪末能涨几倍就是暴利,时至今日,股价能涨 50%～100%的暴利机会已经很罕见了。如果投资者还抱着前几年那种“不赚百分之几十就不走”的想法,那么,被市场套牢的概率就非常大。

泰山不弃微尘,而能成其大;河海不涓细流,而能就其深。炒股如同饮食一样,你不能试图一口吃出个胖子。投资者不能强求一夜暴富,应该追求长期持续、稳定、安全地获利方式。

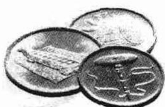
第二节 解决“套牢”的毛病

“套牢”是股市投资的常见病,无论投资者多么善于规避风险,只要常在股市中买、卖,许多不可预测因素突发,被套难免。买入之前如何防套?被套之后如何解套?这是每个证券投资者都得考虑的棘手问题,正如对待感冒一样,“防”比“治”更重要,事先预防高位套牢远比事后挖空心思解套高明得多。

事前三思。投资者买入股票前一定要三思而行:什么理由买入这只股票?买入这只股票是短线、中线还是长线?买入这只股票预期它升多高就出手?买入这只股票如不升反跌,跌多少准备认赔离局?只有对这些问题经过全面评估后,才决定自己投入资金的多寡,做好充分准备,这样投资起股票来就不会显得盲目,即使套牢也不会恐慌,坦然面对、冷静处理。

买时冷静。操作中,不少投资者容易受市场情绪影响变得冲动,股市“加速上扬”之时,经不起“利润”的诱惑,不经思索就盲目跟风追涨,十有八九会成为高位套牢者,股市暴涨常成为“多头陷阱”引诱易冲动的投资者买入。为了事先预防而不被高位套牢,可牢记以下投资戒条:(1)不在大涨之后买入;(2)不在上升较长时间后成交量突然放出近期巨量时买入;(3)不在长期上升之后,公布市场早已预期的重大利好消息之后买入;(4)不在上升一段时间后,日 K 线出现十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



星之后买入；(5)不在上升一段时间后，日 K 线出现了 3 个向上跳高缺口后买入。投资者冷静面对以上五种市况，虽然可能错失一些个股的主升段，但至少能规避 80％的高位套牢陷阱。

及时认错。至于被套之后如何应对，处理的基本原则是“不怕错，只怕拖”。被套牢后，首先不必恐慌，冷静分析自己买入的股价是属于历史的新高水平，还是中间水平，或者是在底部区域？当发觉自己买入的股价处于上升很长一段时间的高价位，应及时果断认赔卖出，减少亏损。投机市场不怕犯错，只怕投资者明知犯错，不肯认错，拖延等待股价回升，结果导致股价越跌越多，亏损越来越大。

设定止损。在实战中，很多股民朋友都知道要在高位果断认赔离局，规避更大的下跌风险，但怎样制定认赔价位呢？也就是股民朋友常说的“如何割肉”？认赔的卖出价位的确定，有以下几点值得参考：(1)股价跌破前一个交易日的中间价位，反映短期卖出人数增大；(2)股价跌破前一个交易日的最低价位，反映短期卖方力量强大；(3)股价跌破 5 日均线的所处价位；(4)股价跌破前期股价整理平台的下限价位；(5)股价跌破前期震荡收敛形成的三角形底边。设立认赔价位是个高超的技术问题，一般可以机械地制定自己的认赔率，如订下 8％、10％或 12％，便果断离局。控制风险，及时勇于认赔，化长痛为短痛，是应对高位套牢的有效方法之一。

低位回补。不少股民朋友在高位认赔，卖出股票后，反败为胜心切，马上又买入另一些股票，往往再一次套牢。既然在高位卖出，股价必有下跌的空间与时间，这时要克制自己急于“赚回本钱”的急躁心理，耐心等待下次入市良机。高位卖出股票后，该股跌得越多，对抛出该股的投资者越有利。虽然被套的投资者亏损卖出，但当该股跌幅达到 20％、30％或更多，这时投资者以先前认赔离局撤出的资金再度买入这只股票，由于价格便宜，可以买入更多数量，一旦该股稍有上扬，很快便能把原来认赔离局的亏损弥补过来，若该股继续大幅上扬，投资者自然就反败为胜了。

第三节　避免进行盲目操作

常见有些股民购买一只股票非常盲目，询问当初为何买这样一只股票时，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多半答曰感觉会涨就买它，或说推荐的人多就买了。而再进一步询问知不知道它的产品特性、市场前景、公司经营情况以及财务状况，一些人还能了解主营业务、每股收益，另一些人却一问三不知。

这种投资方式，用战争眼光来看，打的是无准备之仗、无把握之仗，套牢也就在情理之中了。而要打胜仗，必须事先摸清敌人的情况，这是自有战争以来任何军事家首先必须周密、细致考虑的问题。即使是两个人搏斗也要事先看清对方的架势，才好动手。因此，孙子说："故善战者，立于不败之地，而不失敌之败也。是故，胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。"擅长打仗的人，总是使自己立于不败之地，而又不放过击败敌人的机会。胜利的军队总是先有了胜利的把握才寻求同敌人交战，失败的军队则是先同敌人交战而后乞求取胜。成功的投资者仔细分析上市公司，有了盈利把握后才寻求合适机会介入。失败的投资者总是盲目杀进，希望其侥幸上涨。所以，要想经常成功，研究是必须做的重要工作，而招股说明书、上市公告书、年报、中报以及公司公告是我们研究的重要途径。

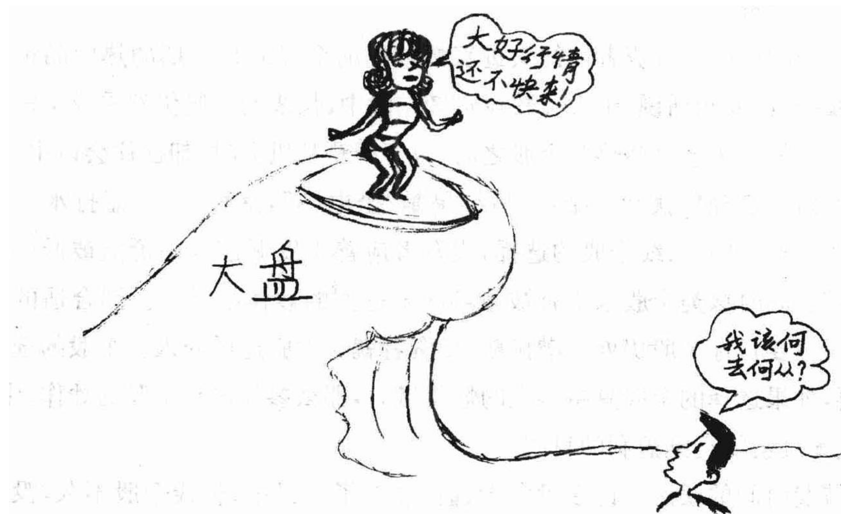


图 4.13.1 我该何去何从?

每一只股票的招股说明书、年报、中报以及公司公告都是公开的信息，许多人对此不重视，实际上，对它们仔细阅读，了解其中信息含金量，才能决定战与不战。这些信息如财务状况、发展规划、大股东情况、销售现状等等都是需要仔细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



研究的重点。而利润增长点是最重要一环，对上市公司来说，要成为一匹黑马，不仅今年利润要有保障，明年、后年还要有增长的潜力。

第四节 长线持股的三大误区

许多投资者采取“长线持股”的策略后同样亏损，而这种损失不仅是资产的损失，同时又会使投资者遭受时间和精神上的损失①。出现这种情况，可能主要是由于投资者陷入了以下几个方面的误区。

一、选时的误区。许多投资者喜欢选择在股价疯涨阶段或股指在高位区域去择股建仓做中、长线投资。作战讲究“天时、地利、人和”，股市操作也应如此。对于建仓时机的把握，投资者应善于在每年行情低迷期去考虑中、长线建仓，而行情越低迷，投资者越应考虑以中线心态去择股建仓，因为时机的选择成功也就意味着你离获利的机会越近，而当行情不断高涨的过程中，投资者应切忌盲目建仓作中、长线投资。

二、选股的误区。投资者往往买进涨幅较好的个股或是短期的热门品种去作中、长线投资，换句话说，绝大多数投资者在做中、长线的时候仍然采取了短线的选股思路，但当买入这些热门个股之后，有短线获利机会时，却往往会以中、长线投资为由，不愿轻易获利了结，最后结果是“坐电梯”，落得个“竹篮打水一场空”的下场。对于中、长线个股的选择，投资者应善于发掘市场中价值被低估的板块和个股，同时该类个股未来有被市场尚未挖掘的炒作题材。找到合适的目标个股后，只要目标个股仍处于潜伏期，投资者就应大胆逢低介入。个股的选择至关重要，如果选择的个股具备很大的炒作潜力，那么参与该类个股的炒作，中、长线持股无疑就能达到盈利的目的。

三、持股时间的误区。许多投资者选择介入了一只中、长线个股不久，没想到该只个股便开始疯涨起来，但这位投资者却坚持以中、长线的思路死守，结果没过多久，这只个股走完主升浪进入调整期，这位投资者仍是死捂股票不放，到头来空欢喜一场。“中、长线持股”并不意味着一定要死捂股票很长时间，而要更

---

① 《长线持股的三大误区》，www.55188.net．2006 年 3 月 9 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多地分析该类个股未来的涨幅空间还有多大？个股完成这样一段较大涨幅空间也许要花几个月时间，也许二、三个星期也能完成，那么中、长线持股就可以转化成“速战速决”的短线操作。

第五节　炒股四大禁忌

炒股最忌满时。所谓满时，指的是投资者一年四季都始终不停地操作。炒股最重要的是研判大势。当大势向好时，要积极做多；大势转弱时，要空仓休息。有的投资者却不是这样做，他们不管股市冷暖，都不停地劳作，像勤劳的蜜蜂一样，为了蝇头小利而忙忙碌碌。他们这样做，不仅会劳而无功，而且还会因此遭遇到更多的风险。投资者在股市中，要学会审时度势，根据趋势变化适时休息，这样才能在股市中准确地把握应该参与的机会。会休息才会赚钱，否则到手的利润也要最终交出去。就算是止损之后也要休息一段时间，因为需要用到止损这一招，就证明自己当时的头脑已乱，这时必须要休息，否则只会越止越损。

炒股的另一大忌是满利。满利是指投资者总想买在最低价和卖在最高价，一味地追求利润最大化。有的投资者喜欢追求暴利，总想把一只股票的所有利润全部拿下，结果是经常来来回回的坐电梯。2002～2004 年呈现箱体波段行情，很多投资者却不赢反亏，原因就在于他们为了想赚取更多的利润而没有及时的获利了结，结果将到手的利润蚀回去。投资者要保持长期稳定获利的根本原则是：不要争取最大化的利润，而要争取最有可能实现的利润。稳步增长，才是赚钱之正道。

炒股的第三大忌是满仓。中国股市中的第一代大户中，其中大部分是因为过度满仓（透支）而被打穿的，最终落个被交易所强制平仓出局的下场。炒股和做人一样，凡事要留有回旋余地，方能进退自如。对于散户而言，投入股市的钱，如果都是养家糊口的养命钱，一旦满仓被套，巨大的心理压力下造成的忧虑情绪，必将影响对后市行情的分析判断，最后结果不言而喻。即使行军打仗也要有预备队，股市上也要有后备的资金。其实，满仓做多，就是贪心的一种具体表现，不放过任何机会和利润的操作意图，结果往往是被迫放弃的机会更加多。

炒股第四大忌是自满。有的投资者在刚进入股市的时候，还常常能有所斩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获，等到变成老股民以后，因为赚了些钱，学了些指标，读了几本书，就渐渐的盲目自信起来，追涨杀跌，快速进出，结果，反而输多赢少，亏损严重。骄傲自满会阻碍投资者提高操作水平，会使投资者对股市的认识出现偏差。股市的发展是日新月异的，任何人如果骄傲自满，就会停滞不前，最终必将被股市所淘汰。

第六节　克服五种非理性投资行为

2007 年 10 月 16 日至 2008 年 9 月 18 日上证指数从6 124点下跌至1 802点，这在中国股市历史上是绝无仅有的。在面临股市非理性下跌的时候，投资者要注意克服五种非理性投资行为：

一、逃避现实。非理性下跌中，有的投资者一旦被套牢后，就对股票采取不闻不问的态度，既不乘反弹时轻微止损出局，也不积极研究如何补救的策略。这是一种不研究问题、不解决问题、不敢面对问题的胆怯行为。因为他们不愿面对亏损的现实，不敢担当失败的责任，结果反而是套得越来越深，亏损得更趋严重。成熟的投资者要勇于面对现实，敢于承认错误，才能在股市中规避风险，获取收益。

二、慌乱操作。在非理性下跌中最容易引发恐慌心理。在股市中，有涨就有跌，有暴跌就一定有快涨，其实这是很自然的规律，世界上没有只跌不涨的股市，只要股市存在，它就不会永远跌下去，最终毕竟会有上涨的时候。一味的恐惧于事无补，投资者应该克制恐慌的情绪，乘着股市低迷的时候，认真学习研究，总结成功的经验、分析失误的根源，找出解套的途径。并且积极选股，合理调配资金。

三、急于补亏。非理性下跌中大部分投资者亏损累累，想早些弥补损失，尽快保本卖出。于是，急急忙忙的采用短线操作、换股和摊平等弥补损失的手段，但是，这些操作策略都有严格的应用原则、技巧和应用条件，是不可以盲目随意使用的。否则，只会导致投资资金从浅套演变成深套，最后变成完全被套的。投资者急于弥补亏损的心情虽然可以理解，但是，任何投资行为都必须适应市场环境和趋势，只有顺势而为才能有所作为。当趋势向上运行时，当市场确实涌现出大量的获利机会时，才是投资者扭亏为盈的最佳时机。如果在非理性下跌中，一味地与趋势顽抗，频繁的逆势操作，只能使亏损更加严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、盲目杀跌。在非理性下跌中，投资者要正确使用止损策略。一旦看见大盘下跌，就不计成本的盲目割肉，是不明智的。止损如同双刃剑，它在保护投资者的利益不受重大损失的同时，也有可能会对投资者造成一定伤害。止损是利是弊，关键在于投资者如何正确合理地运用它。止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情时再择机卖出。

五、匆忙抄底。在非理性杀跌行情中急于抄底抢反弹，是不合适的。因为非理性杀跌属于跌市行情中最疯狂的阶段，这种跌势往往是杀伤力最大的，并且具有加速的可能性，因而已出局观望者不必急于抢反弹。特别是在跌势未尽的行情里，抢反弹如同是“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。在当前的市场环境，不存在踏空的可能性，过早的抄底不仅会冒被深套的风险，而且还会白白损耗有限的资金和投资的信心。

第七节　跨出跟庄的思想误区

在这里我们要强调的是庄家并不是万能的，他们的所有行为最终目的是为了盈利，他们具有较强的资金实力、较好信息通道，并能在一定时期内影响或控制某个或数个股票走势的机构或个人投资者。他们也是市场中投资者或投机者的一分子，因此，正确地认识庄家，学会观察庄家的基本操作手法，进而在跟庄中获利才是最主要的。在跟庄中，投资者要切实克服下述几个思想误区：在现实中，许多股票时而快涨，时而暴跌，无论合法与非法，人为操纵迹象十分明显；庄家行为对个股走势影响确实很大，有些投资者在尝到跟庄的甜头后，对庄家崇拜得五体投地，庄家成了许多投资人追捧的对象，认为庄家无所不能，并有一种“唯庄论”，认为不跟庄就无法赚钱，以跟庄为获利之根本；在市场操作和运行过程中，这些人以“庄”为中心，处处设法打听庄家的动向，以此作为市场买卖进出的依据。

过于崇拜庄家肯定是种思想误区，其实庄家也是人，也是整个市场中参与者之一，他们有各种优势，但也有许多天生的缺陷。庄家不完全是赢家，许多庄家坐庄失败，甚至输得很惨也大有人在。庄家具有明显的弱点：庄家的资本是要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本的，有的成本还相当高昂。众所周知，做一个股票的控盘庄家需要大量的资金，少则几亿元，多则几十亿元，千万元的级别根本无法在目前这个市场的个股中探盘。这些资金的一部分在入驻吸纳阶段已卧底买进了大量的低价筹码，有的长期锁仓，这部分资金虽是在拉升以后成为获利资金，但因锁仓需要而无法动用，另一部分资金则在拉升阶段配合应用。在整个坐庄过程中动用的资金量有时可能很大，单靠自有资金并非现实，即使现实也并不明智，因为大多时候股票价格处于盘整阶段，此时大量资金派不上用场，闲置增加了资金的资本；聪明的庄家往往用自有资金在吸纳阶段大量买进低价筹码卧底，然后用少量资金进行股票盘整以消化浮动筹码，仅仅在拉升阶段前庄家会四处筹资，有的筹资利率相当高，经过快速拉升和部分派分后，再逐步还清贷款。

从上述过程中我们可以清楚地看出，庄家在坐庄的整个过程中资金成本很高，而且时间越长，筹资成本越高，这是大庄家的一个极大弱点，资金成本高决定了其有时需要速战速决，时间就是金钱，中小散户因自有资金可以拖得起，而庄家的资金面对时间实在拖不起。

第八节　阅读年报的六大误区

投资者阅读年报的过程中，仍存在一定的误区，从而使年报不能为投资者提供更好的投资服务。主要表现在：

一、只泛读不精读年报的误区。投资者面对年报中一大堆文字材料和繁杂的数字，一时无从下手，阅读的兴趣可能一下子降至冰点。这种现象是应当纠正的，阅读年报应从培养爱好做起。

二、只阅读不注意保管年报的误区。投资者对于年报，往往没有养成良好的整理习惯，除对关乎股东权益的主要会计指标进行抄录外，其他资料一概弃之；殊不知，产生这些数据背后的经营过程，对了解公司的真实经营业绩，也是非常重要的。

三、只看业绩不看风险的误区。业绩大幅度增长、吸引眼球的上市公司，可能会吸引投资者为过去的业绩而盲目追涨，从而产生高位套牢的局面。相反，那些业绩微增，或持续性增长的上市公司股票，其年报却不被重视，从而使投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



失去应有的挖掘其投资亮点的机会。

四、只看历史不看未来的误区。投资者都知道，买股票就是买预期，可在实际的年报阅读中，投资者还是盯着上市公司的以往业绩而自豪，而不去关心和预测上市公司未来的发展前景。应该说上市公司因所处的行业不同，都会受周期景气度的影响。因此，对上市公司的未来业绩保持谨慎乐观的态度，很有必要。

五、只看结果不看过程的误区。上市公司千股千面，经营状况不一，年报编制也呈现出一定个性。因此，对投资者来说，阅读年报虽然没有研究员得心应手，也应当对重要会计数据的产生过程，特别是影响上市公司最终经营成果的主要事项，请专业人士进行详细解剖和分析，从而提炼出上市公司未来业绩增长的信息来指导自身投资。

六、看主页不看附页的误区。上市公司因编制规则要求，都有主页和附页之分，主页主要是年报的正文，主要会计数据和经营情况的详细分析，而附页主要是审计结论和有关的补充说明。其实，一份完整的年报，其主附页之间是一种相互印证的联动关系。正文质量是否真实、准确、完整，附页将做出说明。某些重大事项的披露是否存在不完整，还是披露不清，附页都将给予解释。

第九节　走出形态分析的误区

股票炒作中，所运用的任何方法都不是一成不变的。随着炒股知识的不断普及，许多投资者的炒股水平也相应提高，主力为了成为赢家往往煞费苦心，不断地变换作庄手法，以期误导对手。其手法之一便是利用形态分析中的图形来制造陷阱。

我们知道，形态分析是技术分析中常用的方法之一，其形态根据股价所处位置的不同又可分为底部形态、顶部形态以及整理形态，其中每一种形态都有其相应的图形特征和操作方法（如最佳买卖点和止损点）。许多初学形态分析的中、小投资者自认为找到了一个简单易行的致富法宝，可是在实战中却往往因之败北，常常会出现以下情况：当个股的 K 线组合出现底部形态之时买进股票，但股价却迟迟不涨甚至出现了下跌；当个股的 K 线组合出现顶部形态之时，抛出手中的股票，这时股价却出现大涨，这是什么原因呢？这是由于主力针对一般散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只重视形态分析中的图形表象，而忽略了同一图形形态所处的具体位置不同，其所代表的真实含义就不一定完全相同，甚至完全相反的情况，从而制造假象，诱使投资者做出错误的判断，以达到自己巧妙洗盘或出货的目的。

圆弧底：顾名思义就是K线形态略呈圆形的底部组织结构，是底部常见的图形之一，有许多大牛股就产生在这圆弧底中。其形成的原因是：当股价从高位回落到一定位置时，主力开始进场吸纳筹码，为了不让市场察觉，采取慢慢地少量吸纳的方法，直到当前的价位难以买到筹码时，便把股价稍微拉高一点以再次进行吸纳，时间一长便在股价的底部出现了一圆弧状的K线组合，这就是圆弧底。许多投资者因经受不住主力的折磨而抛出手中的股票时，主力则顺利地完成了建仓的工作。然而，在实战当中投资者如果看见K线呈现圆弧底的形态就奋不顾身的冲进去，则常常会陷入主力的多头陷阱之中。

主力为了达到顺利出货的目的，修建了一条极为漂亮的圆弧底形态，诱使许多投资者误认为主力打算再做一波。而当许多散户纷纷冲进去想坐轿子时，却万万没想到主力正悄悄地派发手中的筹码，致使许多人深陷其中，久久而难以自拔。

圆弧顶：就是K线形态略呈圆形的顶部组织结构，是顶部常见的图形之一，许多大熊股就产生在这圆弧顶中。其形成的原因是：当股价上升到主力认可的目标位时，为了达到不惊动散户而顺利出货的目的，主力开始有计划的分批出货，导致股价上行速度减缓，直至股价无力上行之后，便逐级滑落，在股价的头部出现一明显的圆弧形状，这就是圆弧顶。因此，许多人一见此图形，便心惊肉跳，或割肉逃之，或微利了结。然而在实战中，有些主力却巧妙地利用了一般投资者对圆弧顶的恐惧之感，进行震仓洗盘工作，当许多投资者产生绝望并忍痛割爱时，该股股价却从此青云直上。

主力为了达到震仓洗盘的目的，在K线图上修建了一条令人生畏的圆弧顶，使许多投资者误以为顶部已成而纷纷抛出手中筹码时，股价却止住跌势，随即掉头而上，展开了一段主升浪。

投资者对于形态的分析不能仅停留在对图像表面的认识上（即形态的具体形状上），而忽略了形态所处的具体位置，照搬图形进行操作，其结果往往会在实战中摔得头破血流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此我们可以得出如下结论：在实战中如果发现底部图形出现在股价所处的顶部，顶部图形出现在股价所处的底部，则应警惕主力是否在“明修栈道，暗渡陈仓”，此时只有在操作上多运用逆向思维，才能够走出形态分析中的陷阱，并获得不错的收益。



图 4.13.2　散户投资误区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 国际投资大师的成功秘诀

翻开人类近代史，国际投资大师举不胜举。笔者想在以下篇幅中介绍活跃在国际资本市场上的几位知名投资大师，如沃伦·巴菲特、乔治·索罗斯、彼得·林奇，一起深入领会其极为成功的投资风格背后的思想，分享其投资策略和投资技巧，以便于把这些知识转化成一种简单的循序渐进的投资程序，使你能够模仿投资大师的做法，在投资中获利，以实现你的投资梦想。

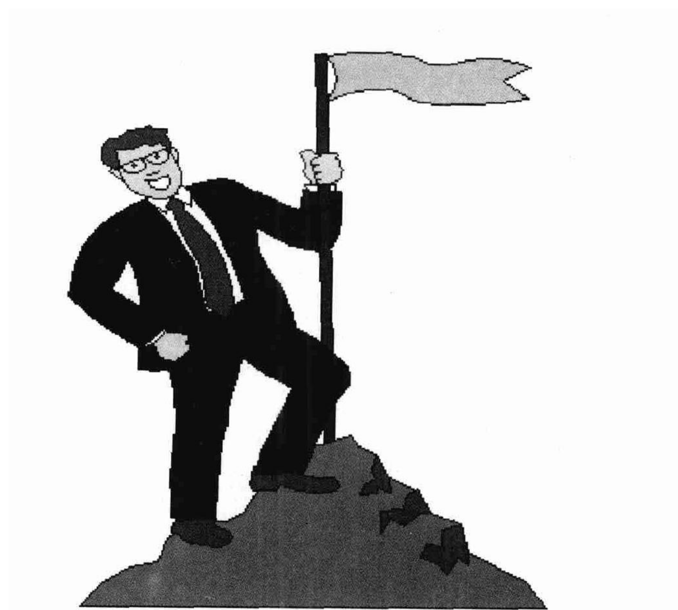


图 5.1 国际投资大师的成功秘诀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　巴菲特——价值投资的典范



岚子:《巴菲特的中国式智慧》,china. com. cn. 2008. 3. 8。

图 5. 14. 1　“股神”巴菲特

第一节　沃伦·巴菲特简介

价值型投资风格的典型代表大师沃伦·巴菲特,1930 年 8 月 30 日出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。沃伦·巴菲特从小就极具投资意识,他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。他满肚子都是挣钱的道儿,五岁时就在家中摆地摊兜售口香糖。稍大后,他带领小伙伴到球场捡大款们用过的高尔夫球,然后转手倒卖,生意颇为红火。上中学时,除利用课余做报童外,他还与伙伴们合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板,挣取外快。巴菲特是有史以来最伟大的投资家,他依靠股票、外汇市场的投资,成为世界上数一数二的富翁。他倡导的价值投资理论风靡世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资并不复杂，巴菲特曾将其归结为三点：把股票看成许多微型的商业单元；把市场波动看作你的朋友而非敌人（利润有时候来自对朋友的愚忠）；购买股票的价格应低于你所能承受的价位。“从短期来看，市场是一架投票计算器。但从长期看，它是一架称重器。”事实上，掌握这些理念并不困难，但很少有人能像巴菲特一样数十年如一日地坚持下去。巴菲特似乎从不试图通过股票赚钱，他购买股票的基础是：假设次日关闭股市或在五年之内不再重新开放。在价值投资理论看来，一旦看到市场波动而认为有利可图，投资就变成了投机，没有什么比赌博心态更影响投资。沃伦·巴菲特选择股票并不像选择舞伴，企业的增长性如何并不至关重要，重要的是在市场不充分有效的条件下，要筛选那些在市场困难时期股价下落，已被变化无常的市场遗忘并且股价低于或接近其账面价值的冷门股（有时，甚至是垃圾股）。在这些股票中找出那些因这样或那样原因，其未来会比多数人想象得要光明的股票。投资这类股票的获利原理在于：由于投资成本很低，因而处于“安全边界”以内①，而一旦股价被重新发现，其股价必然会回归到其内在价值之上。而且多维基金顾问公司的一项调查表明：与增长型股票相比，虽然在资产的回报方面，价值型股票低于增长型股票，但在股票的投资回报方面，价值型股票的回报要高于增长型股票。然而，这类投资风格的投资者要想成功并非易事，它通常都要求投资者必须具有较强的财务分析能力和丰富的企业管理经验（或知识），并付出较多的精力，全身心的投入，才能找到“物美价廉”的股票。

第二节　不要和“市场先生”一起丧失理智

国际投资大师巴菲特曾举过一个“市场先生”的例子。设想自己在与一个叫市场先生的人进行股票交易，每天他一定会提出一个自己乐意购买你的股票或将他自己手中的股票卖给你的价格。市场先生的特点是情绪很不稳定。因此，在他高兴的日子里，他会报出较高的价格；相反，懊恼时，就会报出很低的价格。不过，市场先生的可爱之处在于自己受冷落时，从不介意。也就是说，如果他说

---

① Joseph Granvile. *A Strategy of Daily Stock Market Timing for Maximun Profit*[R]. 1960.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的话被人忽略了，第二天他还会回来同时提出他的新报价。对大家来说，市场先生用的是他口袋中的报价而不是他的智慧。如果市场先生看起来不太正常，我们就可能忽视或利用之，但假如我们完全被控制，后果就难说了。

其实，市场先生就是除自己之外的所有股民之和。市场先生战胜别人的法宝是情绪感染，绝大多数人都会自觉不自觉地受到市场先生的感染而变得更情绪化。这样一来，市场的主动权就让市场先生挖个地道偷跑了。不过，有一点我们必须明白，即市场先生所玩的情绪感染法是有一定风险的。因为要想感染别人，自己就得先被感染，要想别人疯狂，自己先要疯狂。所以，他的弱点十分明显。巴菲特之所以能够打败市场先生，就是抓住了这个弱点。由于市场先生的情绪感染最终还是要诱导出投资者更多的非理性和更多的疯狂来，如不成功，他还会反复诱导，不厌其烦，直到有足够多的牺牲品出现。所以，股市赚钱有个“二八原则”也就容易理解了。

当看到2008年的解禁股数量，当时就令笔者产生了很大的担忧，以至于笔者在4 800点战略清仓，随后的下跌也是娱乐性质的少量参与，基本没有损失，而躲过了这1 800点的下跌，这个阶段的调整，使我对股票市场的认识进一步加深。学习历史，总结过去，展望未来，原有的知识真是如此的重要。在股市里，最重要的就是趋势，在上涨的时候永远不要轻易的去判断顶在哪里，下跌的时候也一样，不要轻易的去判断底在哪里，笔者很佩服的几个老股民在这轮行情中完成了原始积累，实现财务自由，靠的就是他们对趋势的认识。该坚持的时候坚决坚持，该放弃的时候坚决放弃，股市投资过眼云烟，今天的买入是为了明天找到比你傻的人卖出去，永远不变的道理，不断学习总结中，坚持下去，先完成知识的积累。

看来，市场先生的非理性够味，其疯狂程度也够狠！

第三节 “三要三不要”理财法

巴菲特和索罗斯都是世界上著名的投资家，但二人的投资风格各异，索罗斯喜欢激进和冒险，崇尚“要么赚很多钱，要么赔很多钱”；而巴菲特则看中稳健投资，绝不干“没有把握的事情”。中国人受传统观念影响，一般不喜欢冒险，且多数人不具备索罗斯那样超乎寻常的承受力和判断力，所以，堪称巴菲特投资理念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精华的“三要三不要”理财法更适合中国工薪族投资者①。

一、“三要”，包括：

要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值。而对于总想利用配股、增发等途径榨取投资者血汗的企业一概拒之门外。

要投资资源垄断型行业。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占了相当份额，这类企业一般是外资入市购并的首选，同时独特的行业优势也能确保效益的平稳。

要投资易了解、前景看好的企业。巴菲特与一般人只注重概念、板块、市盈率的投资方式不同，凡是投资的股票必须是自己了如指掌，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业即使被说得天花乱坠也毫不动心。

二、“三不要”，包括：

不要贪婪。1960 年的美国股市牛气冲天，到了 1969 年整个华尔街进入了投机的疯狂阶段，每个人都希望手中已经涨了数倍的股票一直涨下去。面对连创新高的股市，巴菲特却在手中股票涨到 20%的时候就非常冷静地悉数全抛。后来，股票出现大幅下跌，贪婪的投资者有的血本无归，有的倾家荡产。

不要跟风。2000 年，全世界股市出现了所谓的网络概念股，一些亏损、市盈率极高的股票一沾上网络的边便立即鸡犬升天。但巴菲特却不为所动，他称自己不懂高科技，没法投资。一年后全球出现了高科技网络股股灾，人们这才明白“不懂高科技”只不过是他不盲目跟风的借口。

不要投机。巴菲特的“投资不投机”是出了名的，他购买一种股票绝不在意来年就能赚多少钱，而是在意它是不是有投资价值，更看中未来 5 至 10 年能赚多少钱。他常说的一句口头禅是：拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。

第四节 崇尚基本分析方法

因为多数市场参与者并不具有信息上的优势，也常有非理性的行为，从而也

---

① 宗学哲：《巴菲特的“三要三不要”理财法》，《中国经济时报》，2003 年 5 月 28 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使少数勤奋和理智的基本分析投资者获得超常收益的机会。20世纪30年代，Benjamin Graham第一次系统引进证券分析的基本理论①。多年来，这个被称为基本分析的投资方法，成为华尔街绝大多数股票分析师和投资基金管理人的惟一基础。这些基本分析家不停地对成百上千个企业的商业模型和经营状况进行研究，试图计算出各公司股票的合理价值，从而做出最佳投资决策，然而他们的综合表现却令人失望。历史数据证明，按照职业股票分析师的建议，投资股票还不如买指数基金，而共同基金整体年收益率永远低于标准普尔500股指一两个百分点。

基本分析法不能轻易带来超常的回报，其根本原因是为了确定股票的合理价，就必须对未来的企业经营状况有准确的预测，而未来总是不可测的。基本分析法根据企业提供的信息确定其商业模式，针对处于不同发展阶段的企业，引进例如“增长型”和“价值型”等等不同的投资模型，还要考虑不同行业各自独特的经营方式和发展历史。但所有这些劳动，最终都只是用企业或行业过去的历史去预测其未来的发展，难度之大是可以想象的。另外，由于基本分析法代表了市场绝大多数参与者的投资理念，基本分析投资者的整体表现自然不会与综合股指有明显的差别。共同基金也是整个市场的代表，它们平均年收益率落后于综合股指百分之一二的原因是它们的管理费。

美国学术界在20世纪70年代开始流行所谓“随机行走论”，认为股价的变动是完全随机的，股票和企业过去的表现不能用来预测未来，以基本分析或技术分析为基础的任何投资方法都不如综合股指。“随机行走论”的基础是所谓“有效市场假设”，其主要内容有两点：第一，有关企业的新信息会立刻在市场中反映出来，没有一个市场参与者可以长期保证信息优势；第二，市场对这些信息的反应是理性的。如果这些假设成立，股票市场将永远是高效率的，任何人都不可能有长期的优势。

但对于多数市场参与者来说，“有效市场假设”绝不可能成立。首先，市场中信息传播的速度总是有限的，企业内部少数人和勤奋的职业投资者有获得信息

---

① Benjamin Graham & David L. Dodd，黄嘉斌：《证券分析》，麦格罗·希尔国际出版公司，2002年5月版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上相对优势的可能。其次，市场参与者对信息的反应也并不理性，历史上泡沫股市的产生、破灭及经济发展的周期性是最明显的证据。在股市上有操作经验的人都知道，心理因素是成败的关键，股票交易者永远摆脱不了人类贪婪和恐惧的本性，这些都是经济学理论无法描述的。

理论分析和实际经验指出了基本分析投资者战胜综合股指的两个必需条件：一是保证信息上的优势；二是不为市场中非理性行为所惑，敢于逆向操作。

市场中永远存在着信息的不对称。美国证券法严禁任何人利用"实质性非公开"信息在市场中牟利，触犯者面临罚款和监禁。虽经过多年的检验和完善，这个"内部人交易"法规仍有一些被政府监管机构允许例外，使职业投资者合法获得一定的信息优势。在美国以外的世界其他证券市场上，信息不对称的现象更加严重。

基本分析投资者成功的另一个因素，是必须以长期投资为目标，不为股价的短期波动所惑，在确定了股票的合理值后敢于逆向操作，充分利用市场中其他参与者非理性行为创造的机会。

我们可以从巴菲特的经验看出信息优势和逆向操作的关键。他意识到保证信息优势首先必须保证信息的真实性和可靠性，因此，企业领导人的诚信和才能是他选择投资对象的第一条件。他对企业的长期经营模式极为重视，强调商业模型的简单性和可靠性，只投资于他彻底了解的行业。巴菲特认为股价常不能反映企业的真实价值。

美国综合股指的历史平均增长率每年在7%左右，投资者想长期超过这个增长率是极其困难的。对于多数普通投资者来说，管理费最低的股指基金是最佳选择。但是，正因为多数市场参与者并不具有信息上的优势，也常有非理性的行为，从而也使少数勤奋和理智的基本分析投资者获得超常收益的机会。

第五节　巴菲特2008年致股东信

作为伯克希尔·哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)的主席，股神巴菲特在每年公布公司业绩的时候，总要给股东写一封信。巴菲特在信中会谈到公司的业绩、展望前景并且阐述自己的投资艺术，因此，每年的"致股东信"都会引起全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



球商界、投资界和媒体的广泛关注。现将股神 2008 年致股东信的亮点做一个简单的归纳如下①：

一、关于中国石油。2002 年、2003 年，伯克希尔以 4.88 亿美元购入中国石油(PetroChina)1.3%的股份。按这个价格计算，中石油的市值约为 370 亿美元。而在去年下半年，中石油的市值涨到了2 750亿美元，我们认为这个估值水平和其他大型石油公司相当，所以我们将手中的股票以 40 亿美元全部卖出。另外，由于出售中石油带来了投资收益，我们支付了 12 亿美元的税。这个金额相当于整个美国政府运作 4 个小时的所有支出，包括国防、社会保障……，等等。

二、关于美国房地产市场。你可能记得 2003 年的时候，硅谷很流行一个车贴："神啊，救救我吧，再给一个泡沫吧。"很不幸，这个愿望很快就成真了：几乎每个美国人都认为房价会永远上涨。这种看法令贷款机构无视买房人的实际经济状况随意放贷，认为房价的上涨会解决一切问题。而今天，美国正为此付出惨痛的代价。

随着房价的下跌，大量愚不可及的错误被曝光了。只有在退潮的时候，你才能看出哪些人不穿裤子就下水了。对于美国最大的一些金融机构，我只能用"惨不忍睹"来形容了。

三、关于投资者对股市的期望。先做个简单的数学题，假设你指望 21 世纪的股市年收益率达到 10%，而你的收益中 2%来自分红，8%来自股价上涨，那么你就是在假设道琼斯指数在 2100 年达到24 000 000点(目前是 13 000 点)。如果你的财务顾问向你保证每年两位数的股市收益率，你可以和他讲讲这个题目。很多所谓的专家、大师都是牛皮大王。当你被他们的夸夸其谈骗得头脑发热，就是他们填满自己腰包的时候。

四、关于主权财富基金。主权财富基金最近成了一个热门话题，他们在大量地购入美国公司的股份，引发了激烈的争论。这种局面是美国人自己造成的，而不是外国政府在策划什么阴谋。巨额的贸易逆差才是外国政府大量投资美国的原因。当美国每天向世界上的其他国家输出 20 亿美元的时候，他们必须要把这些钱投到一个地方。他们选择了美国股票，而不是国债，我们有什么好抱怨的?

① 潘秀林:《股神巴菲特 2008 年致股东信要点》，和讯网 2008 年 3 月 3 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元的走弱不是欧佩克和中国的错。其他的发达国家和美国一样，也依赖石油进口，也在和中国的产品进行竞争。美国应该完善其贸易政策，而不是针对某个国家，或者保护某个行业。美国也不应该采取可能引发报复的行动，那样只会减少美国的出口，损害真正的自由贸易。

五、一个小笑话。在本届美国总统竞选活动中，我听到的最有趣的故事讲的是罗姆尼(Mitt Romney)，他问自己的妻子安妮："在我们年轻的时候，在你最狂野的梦里，是不是也没想到我会竞选美国总统？"安妮回答说："亲爱的，我的最狂野的梦里没有你。"在我们 1967 年第一次涉足财险和意外险业务的时候，我的最狂野的梦里也没有我们现在的成就。

六、关于生活和工作。我和我的好搭档查理今年一个 84 岁，一个 77 岁。我们生于美国，获得了良好的教育，家庭和睦幸福，身体健康。许多人对社会的贡献和我们一样多，甚至更多。但是由于我们具备一些所谓"商业基因"，因此获得了与自己的贡献不成比例的巨大财富。

另外，我们一直都热爱自己的工作，也得到了许多有才华、有激情的人帮助。我们每天都是激情四溢、踩着舞步上班去的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　索罗斯的投资理念



资料来源：孙戈(2008)：《漫画：索罗斯》，http://www.wenshao-art.com。

图 5.15.1　索罗斯大师

第一节　乔治·索罗斯简介

乔治·索罗斯 1930 年生于匈牙利布达佩斯。1947 年他移居到英国，并在伦敦经济学院毕业。1956 年去美国，在美国通过他建立和管理的国际投资资金积累了大量财产。1979 年索罗斯在纽约建立了他的第一个基金会——开放社会基金。1984 年他在匈牙利建立了第一个东欧基金会，又于 1987 年建立了苏联索罗斯基金会。现在他为基金会网络提供资金，这个网络在 31 个国家中运作，遍及中欧和东欧、苏联和中部欧亚大陆，以及南非、海地、危地马拉和美国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些基金会致力于建设和维持开放社会的基础结构和公共设施。索罗斯也建立了其他较重要的机构，如中部欧洲大学和国际科学基金会。索罗斯曾获得社会研究新学院、牛津大学、布达佩斯经济大学和耶鲁大学的名誉博士学位。1995年波伦亚大学（意大利）将最高荣誉——Laurea Honoris Causa 授予索罗斯先生，以表彰他为促进世界各地的开放社会所做的努力。索罗斯是 LCC 索罗斯基金董事会的主席，民间投资管理处确认它作为量子基金集团的顾问。量子基金在量子集团内是最老和最大的基金，普遍认为在其 28 年历史中在全世界的任何投资基金中具有最好的业绩。

第二节 索罗斯的投资名言

“我生来一贫如洗。但决不能死时仍旧贫困潦倒。”——挂在办公室的墙壁上。

“如果你经营状况欠佳，那么，第一步你要减少投入，但不要收回资金。当你重新投入的时候，一开始投入数量要小。”

“要想获得成功，必须要有充足的自由时间。”

“在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。”

“股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街地区你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。”

“身在市场，你就得准备忍受痛苦。”

“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误，这便是成功的秘密。我的洞察力，关键是在于认识到了人类思想内在的错误。”

“柏荣，你的问题就在于：你每天都去上班，并且你认为，既然我来上班了，就应该做点事情。我并不是每天去上班。我只有感觉到必要的时候才去上班……并且这一天我真的要做一些事情。而你去上班并且每天都做一些事情，这样你就意识不到有什么特别的一天。”索罗斯寻找那些具有哲学敏感性的人，而对那些仅仅赚了许多钱却没有思想的人不屑一顾，他认为他没有必要在办公室里做这些事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我不愿意花很多时间和股票市场的人们在一起，我觉得他们讨厌，和知识分子在一起比和商人在一起感觉要舒服得多。”——索罗斯对新闻记者唐·多说。

“很多年我都拒绝把它(投资)作为我的职业。它是达到目的的手段。现在，我很乐意去接受——事实上，这就是我一辈子的事业。”

“我已经和公司打成一片。它以我为生，我也和它生活在一起，日夜形影不离……它是我的情人。我害怕失去它也担心失败，并尽量避免失误。这是一种悲惨的生活。”

“选择一个行业股票时，要选两家，但不是随便找两家，应选一家最好的和一家最差的！”

“错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正！”

“如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军，要想成功，必须冷酷！”

“承担风险无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷！”

“我认为我不是一名商人，我投资别人经营的商业，因此我是一位名副其实的评论家，在某种程度上你们可称我是世界上薪水最高的评论家。”

“我必须改变人们对我的看法，因为我不想仅仅是一名富翁，我有东西要说，我想让政府听到我的声音。”

“我的基金已变得如此庞大，以至于如果我不花些钱的话，它就没什么意义了。而且似乎挣钱比花钱还容易点，我看起来在挣钱方面而不是在做出正确的用钱决定方面更具才华。”

第三节 有效运用偏对冲手法

如何在参与市场的活动中取得相对的胜算呢？乔治·索罗斯说过：“如果你精心地构造自己的假说，你将能够始终不断地取得超出市场平均水平的成就——假使你的独到见地并非过分地偏离市场。”可以把构造假说理解为洞察和评估市场形成趋势的可能性并付诸检验。为便于叙述，如果构造假说获得成功，就说是抓住了核心问题，否则不论假说完全失败还是有待继续检验，都说是遇上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外围问题。这样，从做单的视角看，核心问题是做单所针对的问题，而外围问题则是做单难免遇到的问题。须注意的是，纯粹从观察者的视角看，核心问题在最后一个外围问题尘埃落定后出现。

每次下单总是我们针对市场做出反应，市场却从不针对具体的投资者，但我们似乎仍未尝够随机行走的滋味，原因很简单，市场握有裁判权，对此我们只能服从，有时市场只是做出了某种裁决的暗示，就使缺乏主见者遭到两面挨耳光的境遇。如此看来，所谓“在盘整的市道里高抛低吸”之说法的肤浅与轻率变得明显起来，因为这样做首先放弃了遴选品种的权利，其次也放弃了选择时机的权利，自置于与市场争强好胜的境地，孙子曰“败军先战而后求胜”，结果可想而知。

实战的体验是，切入核心问题时的感觉总是漫不经心，意识到的时候差不多该离场了，但是，遇上外围问题时却常常走势萎靡，核心问题尚早。更糟糕的是，如果“核心问题”只是臆想，仅当实质性破位发生时才能确定。所以，在走势萎靡之际，及时意识到只是遇上外围问题因而洞若观火地平仓，才是导向胜算最富质性的技术举措。有时市场会出现可行性明显的介入点，可以相信，此时介入遇上核心问题的可能性接近于零。所以，缺乏对外围问题的敏锐意识和处置外围问题的市场技能将给核心问题带来无尽的困扰，因为核心问题似乎只能靠触发了事；相反，自鸣得意于市场技能而没有构造假说——尝试核心问题，等于是以外围问题代替核心问题，则又回到前面所说的与市场争强好胜的状态，即取败之道。这样看来，一开始就把“争取操作的灵活性”作为做单的考量之做法甚为可疑，这会使做单像是“在浅层面上蜻蜓点水”，往往是“点不到要害却反被粘住了脚”。

构造假说与市场处置技能如何相得益彰，这又涉及到运筹问题。事实上，真正的核心问题是完全排斥运筹的，可加入的运筹成分越多，遇上外围问题的可能性就越大。由于运筹自身没有质性，所以要特别注意切合实际，曾有多少操作是被惬意的运筹“哄骗”出来的；反过来，在不可多得的历史性行情中，沾沾自喜于惬意的运筹者反而最容易被排除在外。单纯的运筹易进入这样的误区：模糊却偏偏喜欢求全的博弈，要不就是因不胜其烦而对臆想的单行道投是非票，实际上这是小概率的两端，中间还有甚多的可能情形。但如果建立在核心问题与外围问题关系的基础上，运筹变得清晰起来。一方面，可以看到，外围问题在核心问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题的支持下，使得心理价位临危时不至于因想象的危险而平仓，但也会在旁人明显看出该离场的情形因“核心问题”实现的前景而赖仓；另一方面，核心问题在外围问题的支持下，使得对难以避免的遇到的假核心问题支付的代价减少，但也会在该大刀阔斧地采取行动时因害怕技术性不利而却步。

或许有人会说，何必分成核心问题与外围问题，只要经常做出正确的反应即可取得成功。但是，据笔者观察，在市场运行中经常会在局部出现“技术悖反现象”，原因是合乎目前市场主流平均形式的品种的行进潜力可能已被过度挖掘，其调整的要求却被掩盖起来；而遭到目前市场主流的平均形式冷落的品种的调整进程会被催熟，而其行进的要求却在暗中蓄积。根据效率市场原则，这种“技术悖反现象”出现的概率将趋向 50%，不必算上对市场裁判权的畏惧，即可知道，“聪明的市场小子”的“操作经历”是站不住脚的。

无论如何，导向胜算最根本的基础是构造假说的成功率，这取决于构造者对市场认识的深度和广度，但是，如果轻视市场处置技能的辅佐，市场参与者多半是历尽大喜大悲却难有建树。技术分析的三大原则里有价格包容一切之说法，这容易引起误解，事实上，价格只不过是一切因素在此时的净效果。如果顺着“包容一切”的提示考虑，那就必须评估核心问题与外围问题两种作用的净剩余。换句话说，不必分成两种问题——这在前面已予反驳。虽然外围问题与核心问题的作用方向正好相反，但据笔者观察，更多的时候它们像两列互相穿行的波浪那样在彼此干扰后仍能“各执己见”，只要核心问题仍能成立，外围问题就会很快在兑现后消失。外围问题与核心问题并不对称，笔者不怕附庸风雅，把基于核心问题与外围问题的操作手法叫作“偏对冲手法”①。

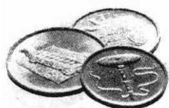
第四节　索罗斯的投资秘诀

索罗斯投资秘诀之一：突破被扭曲的观念

索罗斯是大师级的金融理论家，他总是静若止水，心气平和，即不纵情狂笑，也不愁眉紧锁，他拥有参与投资游戏的独特方法，拥有认识金融市场所必需的特

① 金融街论坛：《偏对冲手法》，http//www.jrj.com.cn. 2004 年 3 月 12 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



殊风格，具有独特的洞察市场的能力。而使其成功的首要秘诀，则是他的哲学观。

早年，他一心想当一名哲学家，试图解决人类最基本的命题——存在。然而他很快得出一个戏剧性的结论，要了解人生神秘领域的可能性几乎不能存在，因为首先人们必须能够客观地看待自身，而问题在于人们不可能做到这一点。于是他得出结论：人们对于被考虑的对象，总是无法摆脱自己的观点的羁绊，这样，人们的思维过程不可能获得独立的观点用以提供判断依据或对存在给予理解。这个结论既对他的哲学观也对他观察金融市场的角度影响深远。

不能得出独立观点的结果就是，人们无法穿透事理的皮毛，毫无偏颇地抵达真理。也就是说，绝对完美的可知性相当值得怀疑。如索罗斯所言，当一个人试图去探究他本人所在的环境时，他的所知不能成其为认识。索罗斯演绎出这样一个逻辑：因为人类的认识存在缺陷，那么他能做的最实际的事就是关注人类对所有事物的那些存有缺漏和扭曲的认识——这个逻辑后来构成了他的金融战略的核心。

人非神，对于市场走势的不可理解应是正常现象，然而当市场中绝大多数投资者对基本面因素的影响达成共识，并有继续炒作之意时，这种认知也就处于危险的边缘了。市场中为什么会出现失败的第五浪以及第五浪延长后往往出现V型反转，以索罗斯的哲学观，我们就很容易找出答案了。在此，我们暂且不对索罗斯的哲学观作评论，旨在探讨一个成功的投资者首要应该解决的问题，那就是他的世界观和方法论，这将会使其站在一个更高的角度上，以更广阔的视野，辩证的思维去看待市场，时刻保持清醒的头脑，处惊不乱，从容应对，最终获得成功。

索罗斯投资秘诀之二：市场预期

索罗斯认为，古典经济学理论家们所建立的完全自由竞争模式，即在一定条件下，对自身利益的无节制的追求将使资源得到最佳的配置，从而达到平衡。而这种平衡不仅在现实生活中没有出现过，在价格波动剧烈的金融市场中更是不可能发生的事情。他认为供求关系不仅受客观因素的影响，更重要的是体现了市场参与者对市场行为的预期，而这些行为正是由这些预期所决定的。所以，预期的作用在供求关系的发展中起着举足轻重的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据索罗斯的投资观念，人们并不能对自己所处的环境做出完全的认识，因此人们根据预期做出买、卖决定，对市场价格形成影响，同时这种市场行为又反过来影响着其他参与者的预期。不仅是价格的涨势汹涌吸引了众多的买家，而且买入行为本身也推动价格继续上扬，形成一个自我推进的趋势。因此，索罗斯认为正是由于供求关系与市场预期之间的相互作用，使市场行为成为未来走势的不可确定的动因，即市场的走势操纵着需求和供给关系的发展。

实际上，索罗斯在金融市场的行为更具有投机性，在夸大的市场预期中寻求投资机会。表面上看，轻视价格变化的内在规律，而关注参与者预期对价格变化的影响。然而，他正是通过对市场预期与内在运行规律的偏差的纠正来达到投资获利的目的。

与金融市场所不同的是，在农产品市场上，自身季节性供求变化规律更加明显并处于主导地位。市场预期所产生的买卖行为可以短期内操纵供求关系，却无法形成持续性影响。由于农产品保值性较差，夸大了的预期不能真实反映供求关系而发生价格的剧烈波动，因而在农产品期货市场上预期的夸大性表现尤为突出，对其的纠错也尤为频繁，值得参与者关注。

索罗斯投资秘诀之三:无效市场

无效市场理论是建立在索罗斯的哲学研究基础之上的。他认为人的认知并不能达到完美，所有的认识都是有缺陷的或是歪曲的，人们依据自己的认识对市场进行预期，并与影响价格的内在规律——价值规律相互作用，甚至市场的走势操纵着需求和供给的发展。这样，他就得到了这样一个结论:我们所要对付的市场并不是理性的，是一个无效市场。

这种理论与传统的经济学理论是互不相容的，有效市场理论认为，市场的运转有其自身的逻辑性和理性，市场的发展最终是走向一个平衡点，而达到这个平衡点的前提条件，一是人们能够在任何指定的时间完美地掌握市场信息，二是市场价格能反映所有有效的信息。

通常，大多数分析师秉承有效市场理论，利用自己所掌握的信息以及对目前价格的分析，强化了当前趋势的发展，在大众的推波助澜下，使市场更加趋于非理性，成为无效市场。受资金操纵、逼仓以及指数基金利用农产品期货进行保值、对冲基金的交易行为等等所引发的市场过度行为，我们不能说是在向市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平衡点靠近，更无需对这种市场横加指责，因为依据索罗斯的观点，这时的市场恰恰是无效市场特征——非理性表现最为突出的阶段，因而此时分析师对行情的判断依据也是靠不住的。

20 世纪 80 年代，索罗斯在东欧、前苏联等所建立的一系列慈善基金，表面上为慈善事业，实际上其重要的目的之一也是为了改变这些国家原有的封闭社会下的计划经济体制，实现自由的、完全市场化的自由经济体制，因为只有如此，才会为他的基金的发展提供更广阔的天地。认识并充分利用市场的无效性，为索罗斯的投资提供了重要的前提条件。

索罗斯投资秘诀之四：寻找差距

索罗斯在考察了各种类型的金融市场与宏观经济的发展后发现，它们从未表现出均衡的趋向。实际上，断言市场倾向于走入过度的非均衡，恐怕会更有意义一些，因为，这种不均衡迟早将发展到令人无法容忍的地步，最后不得不进行修正。

人们做出买入或卖出某种商品的决定，与其说是基于市场处于平衡状态的考虑，不如说是出自对市场不平衡的看法，确切说是对市场心理预期不平衡的看法。令市场走向过度的非均衡正是由于预期的偏差程度。因此，可以说寻找市场预期与其客观事实的差距，是索罗斯在金融市场发现投资机会的捷径。

他认为科学的方法基于这样的预设，即成功的实验应该证实被测试假说的有效性，然而当对象涉及思维主体的时候，实验的成功并不能保证被检验的陈述的有效性或真理性。参与者的思维与事实无关，但却影响了事物发展的过程，使事物的发展过程更加复杂化。但科学的客观的事实终将对那些错误的理解及认知上的差距进行纠正。

以农产品期货大豆市场为例，市场预期的差距往往容易出现在作物生长初期以及整个过程中，天气方面干湿状况对最终产量的预期、对需求规模过度扩张或缩小的预期、对农产品金融属性的过度预期、对突发事件影响的持续时间及力度的预期，以及资金势中对资金规模的过度预期……

金融市场在不平衡中运转，市场参与者的看法与实际情况之间的差距不可避免。由于我们精力的有限，认知程度的不完美，因此发现市场预期与客观事物间的偏差，发现市场可能出现过度非均衡的倾向，不仅是索罗斯投资的秘诀之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一,更值得大众投资者关注。

索罗斯投资秘诀之五:发现联系

金融市场属于社会科学范畴,其不仅具有自然科学性,同时又融入了参与者的主观认识,并且这种主观认识又与客观事实之间相互影响,相互作用,即不完美的观念和实际事态发展之间存在反作用联系。这种反作用联系增加了价格运动的复杂性,不仅为索罗斯所密切关注,同时也成为市场人士解释金融市场行为的经典理论。

索罗斯在金融市场所运用的理论之一——炼金术,也并非要完全理解或揭示事物的本来面目,只是指望能够获得所期望的标状态。他认为,自然规律的运作与人们对它的理解无关,人类影响自然的惟一途径是理解并用这些规律,而金融市场并不遵循那种独立于任何人思想的自然规律。

持经济生活合乎理性的逻辑的论者认为,市场永远是正确的,因为市场已经考虑到未来的发展趋势,价格倾向于折现。索罗斯认为,任何预测未来的想法都是具有偏见和不全面的,参与者在偏斜的基础上进行操作,而且偏斜本身对事态的进展产生影响,于是就可能给人这样一个印象:市场可能准确地预测未来。但事实上是目前预期反映的并非纯粹的未来事态,而是已受到目前预期影响的未来事态。

市场预期对实际事态发展的反作用联系,或者表现为自我推进,或表现为由于预期的警示作用而避免事态的恶化。例如,天气对农产品市场影响的夸大性预期以及由于市场对通货膨胀的预期而加大价格偏差,但往往是这种担心会使政府部门出台力挽狂澜的政策,抑制事态的进一步恶化。

对于我们,特别是采用跟市系统操作的市场参与者来说,发现这种反作用联系,了解反作用力对市场影响的力度,对其实现利润最大化的目标具有很大的帮助。

索罗斯投资秘诀之六:揭示偏见

既然市场预期与事态自身的发展进程既相互联系又相互作用,市场的预期在事态发展中具有举足轻重的作用,成为事物本身一个重要的组成部分,那么由于人们认识的不完善性所产生的预期偏差越大,则成为相对理性的投资者发现获利机会的可能性就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯认为，市场的动荡不定，源于人们对市场存有偏见和缺陷的感觉。这种感觉正来自于对已知信息的精确反馈行为作用甚微，而是对硬性数据的理性分析和自身的感情倾向双重作用的产物。投资者依据这种感觉形成倾向性的看法，进行买卖投资，反作用于市场后又影响投资者的预期。因此，事态的发展不是从事实到事实，而是从事实到感觉，再从感觉到事实。

上一篇我们曾提到，对于投资者来说，认识到市场预期与事态自身发展趋势之间的联系，并了解这种预期的偏差，对事物发展的影响力度十分重要。索罗斯理论的重点之一就是探讨误解或偏见在事态发展过程中的作用。

揭示预期的偏差，跟踪其与客观事物偏离程度的发展。一方面，为我们捕捉市场机会极有帮助；另一方面，随着市场本身对偏离预期的调整，或是共振形成的自我推进，我们可以调整自己的投资策略，对已有持仓做出继续持有还是减仓的调整。比如 2005 年 CBOT 大豆 5、6 月份的上涨行情，主要是由于美国中西部地区干旱引起，市场认为可能造成大豆减产，实际上美国大豆种植带降雨分布并不均匀，干旱地区主要是伊利诺斯州，对大豆作物影响不大，特别是后期的降雨使生长条件得到了较好的改善，市场对局部干旱的炒作夸大，使预期产量与实际形成较大偏差，最终导致行情的报复性下跌。

从以上分析可以看出，当参与者的预期与现实情况间偏差很小时，市场可以自己纠正，其影响可以忽略不计，索罗斯称此时的市场处于准平衡状态，投资价值并不大。而在偏差过大时，有两方面表现：一种是想法和实际大相径庭，但局面依旧稳定，比如市场开放程度较小时，局面能够被有效控制，对索罗斯毫无意义；另一种是市场化程度高，预期偏离较大，事态发展迅猛，参与者无暇应对，局面不稳定，这种状态对索罗斯极为有利，成为其有利的战机。

索罗斯投资秘诀之七：投资于不稳定状态

市场不稳定状态就是指当市场参与者的预期与客观事实之间的偏差达到极端状态，在反作用力使市场自我推进到一定程度后，难以维持和自我修正，使市场的不平衡发展到相当严重程度，此时则为市场不稳定状态。

不平衡的市场状态源于市场预期所形成的主流偏向受到客观现实的强烈对比，市场中清醒的投资者开始对这种偏差进行反省，对主流偏向进行挑战而使市场原有的主导因素变得脆弱，但市场的惯性使原有走势狂热。盛极而衰，物极必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反，索罗斯投资成功的秘诀之一就是善于发现市场的不稳定状态，捕捉盛衰现象发生的时机。

例如，发生在20世纪80年代中期的一个案例，投标竞买公司的出价使公司的资产被重新评估，于是银行给予其他竞买者更多的贷款，使得他们的出价越来越高。终于，投标价格一路飙升，市场因价值被高估而变得摇摇欲坠。根据索罗斯的理论，崩溃将不可避免。盛衰出现的可能性大大增加，不稳定的市场状态为投资者提供机遇。

在我们的身边也不乏盛衰之例，美国大豆股指期货价格涨到1 000美元/吨时市场预测将达1 400～1 600美元/吨，牛势到了后期价格发展到出乎人们的预期，便有了牛势不言顶的市场心理，这时大豆库存被极度低估，大豆价格虚值成分被大大夸大。最终盛衰现象发生，大豆价格暴跌，国内进口商纷纷违约，因高价进口大豆使油脂企业重新洗牌。

把握盛衰发生的时机也非常关键，因为这时往往是市场主流偏向强烈之时，杀伤力也是比较强的，只有采取恰当的投资策略，有计划建仓，才能充分利用这种不稳定的市场状态所带给我们的投资机遇。

索罗斯投资秘诀之八：确认混乱

不稳定的市场状态一直是索罗斯用以检验其反身性作用理论的阵地。索罗斯认为，金融市场动荡不定、混乱无序，游戏的规则是把握这种无序，这才是生财之道。通过投资于不稳定状态的市场，虽然他的理论并不完美，但最终使他获得投资大师、全球最佳投资经理的桂冠。

按照索罗斯的理论理解，金融市场运行的内在规律并不是独立运行的，市场参与者的观点、偏见及心理因素都对事物的发展起到促进或制约的作用，以至于最终的发展可能出乎大多数人的预料。可以说，市场的运行并不是逻辑的，更多的是心理的，是基于群体本能的。对某一事物的不同认识与预测，往往是造成混乱的主要原因。索罗斯认为，金融市场上的成功秘诀在于具备能够预见到普遍预期心理的超凡能力，至于对现实世界的精确预言则并非必要。

混乱的市场取决于参与者对事物认识的明显分歧。而这种分歧越大，市场所表现出的混乱性就越强，而这时主流偏向往往并不明确。由于各方的坚持己见，价格走向也动荡不定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯则沉迷于混乱，因为那正是他挣钱的良方：理解市场中革命性的进程。例如，在德国统一后，英国加入到西欧国家创立的新货币体系——欧洲汇率体系中，索罗斯似乎看到了不稳定的欧洲金融市场即将发生的混乱。通过多年的观察，索罗斯准确地抓住了其不稳定性，当绝大多数人不承认有这种不稳定存在时，混乱发生了。他在这场英镑阻击战中一笔交易就赚取了近 10 亿美元。

从索罗斯的投资过程中我们可以看出，客观的宏观经济分析，良好的心理状态，都是我们确认混乱、把握时机、乱中取胜所不可或缺的主要因素。

索罗斯投资秘诀之九：发掘过度反应的市场

索罗斯投资理论的重要实用价值在于其利用反身性理论，来发掘过度反应的市场，跟踪市场在形成趋势后，由自我推进加强最后走向衰败的过程，而发现其转折点恰恰是可以获得最大利益的投资良机。

过度反应的市场，其形成主要是由于顺势而动的跟风者所形成的主流偏见对市场所形成的推动，跟风者的行动具有一定的盲目性，却同样能使市场自身的趋势加强。由于市场因素复杂，不确定的因素越多，随波逐流于市场趋势的人也就越多，这种顺势操作的投机行为影响就越大，这种影响本身也成为了影响市场走势的基本因素之一。风助火势，市场被投资者夸大的偏见所左右，二者相互作用令投资者陷入了盲目的狂躁情绪之中，趋势越强，偏见偏离真相越远，实际上也使市场变得越来越接近脆弱。过度反应的市场最终导致的结果就是盛衰现象的发生。

索罗斯投资秘诀之十：投资在先调查在后

索罗斯的相互作用理论只是为他提供投资目标的方向和抓住潜在机遇的方法，并不能提供精确的方位和重要的转折时机。而将其理论转化为实践、以获取利润的秘诀之一，则是投资在先、调查在后的操作方法。

投资在先、调查在后，意味着提出假设、建立头寸、小试牛刀考验假设，等待市场证明正确与否。如果证明其假设是正确的，则追加头寸，否则及时撤出。

有时候确认一个走势需要花费相当的时间，很可能在他犹豫不决之时，市场走势已经开始逆转了，因此提出假设后立即建立头寸有助于其抓住最佳投资时机。

索罗斯投资成功的关键在于其哲学思维。他知道，人们对事物的认知总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存在着缺陷，无论确立了何种假设，在某一特定时段内投资者的想象必是错误的，也就是说这种假设是基于假设中必然存在的某些缺陷之上。成功的关键是在市场的演绎中不断地寻找对自己至关重要的缺陷。关注其对投资行为的影响。当索罗斯与罗杰斯开创量子基金时，他们是有分工的。罗杰斯充当分析师，索罗斯则是决策者，他们遵循先投资、后考察的套路，索罗斯投资在先，罗杰斯考察在后。

有时作为寻找感觉而做的投资会与当前的市场走势一致，反映了这种假设与大众投资心理的趋同性，这往往是索罗斯最担心的事情，因为存有缺陷的认知成为市场的主流偏向，正是市场盛的一面。而一旦索罗斯调查发现出缺陷并给予了高度的关注，那么他将对市场步入盛衰所发出的信号表现敏感，这也正是他要寻找趋势的临界点。这时他会离开大众单独行动，平掉以前建立的所有头寸，树立新的投资观念，建立新的头寸，在一个新趋势中获得最大的利润。当其假设是正确的时候，他会追加头寸，而在其假设的预测失败，他会努力研究失败的原因，毫不犹豫地撤回头寸，潇洒出局。

基于假设，投资在先、调查在后，是索罗斯更加准确全面的感受市场，捕捉战机，获取最大利润的投资秘诀之一。[①]

第五节　索罗斯的36手绝招

启示一:乱局即大局

书评家马德瑞克曾经说过:姑且不论华伦·巴非特及索罗斯的个人天赋，他们所处的时代，对于能在金融市场赚钱特别有利。也就是说，造成赚钱有利的原因是因为20世纪70年代末期到80年代初期未预期的通货膨胀的结果，以及过去20年国际市场资金的戏剧化、混乱的扩张所致。

索罗斯的一项重要能力就是在凡人眼中的一场混乱，他却能辨识混乱的类型。一个长期追踪避险基金绩效的华尔街公司的领导人李伯说:他以全球的角度观察大势，他极了解市场是如何运作的，因此他清楚何处可以运用杠杆操作，

---

① 《索罗斯投资秘诀10条》，www.cnfol.com. 2006年3月10日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不论是知识性或金融性的杠杆。

索罗斯说过:金融市场天生就不稳定,国际金融市场更是如此,国际资金流动皆是有荣有枯,有多头也有空头。市场哪里乱哪里就可以赚到钱。辨识混乱,你就可能致富;越乱的局面,越是胆大心细的投资者有所表现的时候。

一项情形变的越糟,就会向上弹的越高。跌的越深,市场越乱,就越可能出现大行情。很多情况常常是市场乱,投资人跟着一起乱。所以,我们常常可见到恐慌性卖压,投资人奋勇追高等新闻标题。乱局对冷静的客观投资人来说,是天赐良机,因为这可能是大捡便宜货的机会,也是财富重新分配的时候。

启示二:见坏快闪、认赔出场求生存是索罗斯投资策略中最重要的原则,那么眼明手快、见坏就闪就是求生存最重要的方式

1974年,索罗斯在日本股票市场建立极高的持股比例,一日下午,东京某位营业员打电话告诉他一个秘密,内容是告诉他日本人对陷入“水门事件”丑闻的尼克松总统反应欠佳,当时正在打网球的索罗斯毫无犹豫的立即决定卖出,由此可见眼明手快是许多基金操盘人的必备功夫。

大部分投资人充斥一种舍不得的情绪,上涨舍不得卖,下跌也舍不得卖,看了难过,杀了手软,出脱往往是波段最低点。

启示三:昨天的历史,明日的走势

索罗斯成功预测1987年的崩盘,秘诀为何?鉴往知来。

经济危机的爆发,往往是累积长期不稳定的情况而发生。历史的经验往往可以预测未来,因为历史是会重演的,所以以史为镜不失为预测的重要方向。

启示四:别人话中话,我见财上财——解读能力

一些平淡无奇的话,在索罗斯听起来可能就是重要的买进或卖出的信号。这样的启示说明了索罗斯一项重要的能力,就是解读。

各国重要领袖,甚至政府领袖、商界人士的重要谈话,都隐含了相当重要的意涵在其中,而差别在于听者能听懂几分、又能执行几分。

1992年德国央行史莱辛格的一次演说提到:如果投资人认为欧元是一篮子固定货币的话,那就错的离谱了。当年总统为了经济问题,一再提高马克的利率,使得马克变成强势货币,而为了维持汇率的稳定,德国及意大利不得不跟进,但是英国及意大利的经济情况不理想,因此苦撑汇率之下,对德国抱怨连连。索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗斯听了史莱辛格这番话以后，认为其中别有文章，他话中的含义可能影射虚弱的意大利里拉。事后，索罗斯与史莱辛格谈话，问其是不是喜欢以欧元作为一种货币。史氏回答，他喜欢欧元的构想，但是欧元这个名称他并不喜欢，如果用马克的话，他会比较容易接受。读出弦外之音的索罗斯便立刻放空意大利里拉，大赚三亿美金；并借了一大笔英镑，改换成马克，又大赚十亿美金。

启示五：小心，机会就在你身边

有时，机会就出现在报纸、新闻、电视、广播、甚至口耳相传的小道消息上。

1972 年，有一天晚上索罗斯听到了国民城市银行招待证券分析师吃晚饭的消息，这是一件从未发生过的事，虽然索罗斯不在受邀之列，但他却敏锐的认为其中必有不寻常的事情要发生，他立即主张买进经营体质较佳的银行股，他的联想是银行业可能要公布利多消息。果然，索罗斯买进的股票获利五成。

启示六：仙人打股有时错，错误为投资之必然

1987 年索罗斯仔细检视全球经济大势后，他的结论是：崩溃会从日本开始。当时日本债券市场崩盘，索罗斯研判债券市场的崩盘效应会扩大到股票市场，因为股票市场股价高估的现象远高于债券市场的不合理性，所以他认为日本股市会领先下挫，但没想到投机性的资金反而涌进了日本的股票市场，日本股市又创了新高。

被誉为股神的巴菲特也经常犯错，彼得·林奇也坦言自己有一大堆错误，但他说需要的只是在十年内选中几只飙股，若手中的十只股票有三只大赢，就能弥补其中一、二只的亏损和另外六七只表现平平的股票了。

启示七：勇于认错的自省精神

索罗斯相信使他与众不同的最大能力就是能很快的察觉过错。能做到很快察觉过错，势必拥有较为敏锐的心智及高人一等的勇气。

在索罗斯的理论里，由于他认为人类对事情的认知是不完整的、有缺陷的，所以人类思想天生就容易出错。索罗斯能够了解事实与认知的差距。

绝不犯错不等于投资成功。成功往往是瑕不掩瑜，做对的事多过于做错的事，假如你出错，或者你假设与事实不符，那就要切切实实、认认真真地研究到底哪里出错。换言之，越是不成功，就越要花时间研究错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示八:最大天赋——化繁为简

化繁为简伴随着一项人格特质——耐烦和归纳的能力。

耐烦。好比金融市场若真的要分析起来,铁定没完没了,经济大势、政治影响、个股基本面、历史走势图、产业前景等等分析后,最后很单纯,只是买或不买、卖或不卖的最终判断而已。索罗斯每天阅读十数份各类专业刊物的原因就在此。

归纳。堆积如山的信息,可能夹杂不实的信息和消息,陷阱处处,既复杂又危险。所以要先收集资料,再分门别类,再抽丝剥茧,最后归纳出对自己有利的信息。最重要的一点是不能因为求快而漏了一大堆有用的信息,尤其在复杂的金融市场,错失一步,可能就满盘皆输了。

索罗斯可以带领将近 40 个国家的慈善组织,也可以涉足不动产、农牧业、网络公司、寿险公司、金融商品、超级市场等各种不同领域,他全部是亲自了解,并不只是听任幕僚人员的建议;而且他每天要花 1/3 的时间思考,他并非超人,他只是将化繁为简真正融入到他的投资生涯和日常生活中。

启示九:在前进中整顿

边进行边修正的策略。在市场千变万化的情况下,有些时候是不能拖延的,否则就很容易丧失一大段精采的行情。边进行边修正的策略,就是要能时时灵活的适应变局,有时候理论太多是无法落实的,计划赶不上变化就是说明这个道理。

例如,索罗斯要进入美国市场前,他对美国市场并不了解,可是他采用直接进场的方式学习,然后在过程中,时时检讨缺失。先拿一部分资金投入测试一下市场,感觉对了,又印证了他的理论,再开始调集重兵,予市场致命一击。

在前进中整顿,不是走一步算一步,而是从行动中积极调整投资策略。

启示十:管理风格

开放式沟通。索罗斯身边的人不是唯唯诺诺的人,而是在意见不同时,勇敢地反驳索罗斯。

不在其位不谋其政。例如,有位能力不错的交易员,在索罗斯不知情的情况下进行了风险很大的货币交易,这笔交易赚了大钱,但索罗斯请他走路,因为若有闪失,是由他自己负起全责,而非手下。英国霸菱银行倒闭就是一个类似的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



充分授权。例如，他多次在跟属下会议中，告诉他们如果看好一项投资标的，要敢于竞标。为什么下这么少的赌注呢？其实那名部属所投资的金额已经是天文数字，但是索罗斯却鼓励部属加码，告诉他你的权限可以这么高，放手去做吧。

恩威并重。他常常问部属问题，让部属难以招架，为的就是要知道负责的人到底了不了解状况，如同中国台湾王永庆的主管汇报。不过他也赏罚分明，让属下又爱又恨。

启示十一：你有没有自己的舞台

人必须有舞台才有发言的余地，才会受到重视，也可以在政治上谋求更大的商机。

例如，20 世纪 80 年代末期，索罗斯曾企图说服当时美国总统和英国首相支持一项欧洲的复兴计划，但是这项建议非但没有被重视，还遭受人们嘲笑，由此他了解到必须成为公众人物才能受到重视。于是推动了放空英镑一役，让英格兰银行破产，从此声名大噪，为自己创到了一个舞台。之后，还应韩国总统之邀到韩国进行访问，以非正式顾问之名评估韩国进行巨额投资的可行性。

启示十二：要有垃圾里找黄金的慧眼

索罗斯对冷门的东西特别感兴趣，例如在套汇还是一项冷门又无聊的工作时，他把套汇研究的很透彻，一跃成为套汇理论兼操作大师。

1960 年，他发现一家德国保险公司——联合，若以他的资产价值相比较，股价实在太低了，他便开始推荐联合的股票，结果此股票涨了三倍。要独具慧眼去找到低价而有潜力的股票。

启示十三：与其听你的摆布，不如照我的规矩

索罗斯说过：我特别注意游戏规则的改变，不只是在游戏规则里打转，而是了解新的游戏规则何时出现，并且要在众人察觉之前。他还试图改变游戏规则，在金融市场、政治市场皆然。

例如，他不以政治捐献或以资助候选人的传统做法，来作为增加政治影响力的主要方式，而是直接用他的财富支持与其倡议的议程有关的辩论，希望受教育的大众能认同他的看法，或者捐款给内容涵盖广泛的民间组织及计划，这类的组织有助于改变全国的政治文化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



启示十四:市场,我永远不相信你

索罗斯说过:市场走势不一定反应市场的本质,而是反应投资人对市场的预期。但是,投资人往往是不理性的,因此更加深金融市场的不稳定性。

如果偌大的营业厅里,只有两三只小猫在看盘,这就告诉你该进场了,如果营业厅里挤得水泄不通,连上市上柜都分不清,股票名字都叫不出来的隔壁大妈都告诉你该买股票了,这就是该退场的时候了。

启示十五:直觉的判断

索罗斯很相信自己的直觉,常常根据直觉来判断。话虽如此,仍然不可忽视专业能力的培养,只是在下注前,不免有犹豫的心理,偶而找个直觉来说服自己只是帮助投资的果断而已。直觉是帮助决定时用的,帮助加码时坚定自己的信心,绝不可倒果为因。

启示十六:存活下来,一切好谈

索罗斯在《金融炼金术》的导论中说:如果我必须就我的实务技巧做个总评,我会选择一个字:存活。

例如,1987 年,当股市崩盘,他判断会从日本开始,然后才是美国股市,但是他原本放空的日本市场反而走高,使他受到重创,他并没有执迷自己的判断,立刻认赔出场。他的原则是:先求生存,再求致富。所以,虽然这次的投资失败,但全年的基金表现仍有 14%的盈余,也为他留下日后大战的筹码,也才有日后“让英格兰银行破产者”的封号。

启示十七:分散风险就是致力于投资组合

不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

量子基金会把净值的资本投资于股票市场,而将融资的部分投资于像股票指数期货、债券、外汇等金融商品上。原因是股票的流动性相对于金融商品而言较小,因此将部分的净值资本投资于股票上,万一发生追缴保证金时,就较能避免灾难式的崩盘。

启示十八:最高境界,无招胜有招

索罗斯说,他的特长就是没有特定的投资作风,或者更精确点,他常常改变自己的作风以迁就环境。

量子基金成立以来,有时做多,有时放空,有时玩股票,有时买债券,期货没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少做。他还是衍生性金融商品使用的鼻祖之一，全球各地的主要金融市场大概找不到他缺席的记录。

20 世纪 70 年代初期，索罗斯开始投资于相当不成熟的日本、加拿大、荷兰，之后又投资石油公司、银行、国防公司、农业公司的股票而获得丰厚的报酬。1973 年、1974 年股市重挫时，索罗斯以放空方式赚钱。

启示十九:融资，小心融资

在索罗斯重大胜利中从事的大部分是融资，但是索罗斯并非疯狂地一味运用融资操作，他本人非常了解融资的风险。

启示二十:无心插柳尚且成阴，有意栽花当然要发

数十年来，索罗斯在很多国家建立他的民主慈善大国，他捐出去的慈善捐款已经超过 13 亿美元，他甚至表示希望在死之前把所有的财富都捐出去。

他以慈善为名，在很多国家建立起良好的政商关系，例如延聘了许多退休的政府官员，姑且不论他是否有所意图，他的努力是有目共睹的。相对地，对他在人脉、在当地国情的了解上，以及他的影响力，势必对他的投资有极大的帮助。

启示二十一:见风是雨的联想力

索罗斯说:你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道此地发生的事件会如何引发另一地的事件。他就是要投资人培养国际观，并且能够找到事件的连动关系。

索罗斯不仅注意公司的体质，同时在意当时的大环境。兼顾微观与宏观，两者是连动密切的。20 世纪 70 年代，索罗斯曾经放空雅芳股票，他以 120 美元放空卖出，两年后以每股 20 美元回补，每股赚了 100 美元。因为索罗斯洞悉了一个趋势，即人口逐渐老化，化妆品业者收入将大受影响，他并且认为小孩子也不再用那种东西，所以他研判化妆品的销售荣景已经过去了。

启示二十二:亲自了解而不是道听途说

索罗斯订了 30 种业界杂志，也阅读一般性杂志，四处寻找可能有价值的社会或文化趋势。他遍览群书的目的，就是要从资料审视有何特殊之处，伺机切入市场。他很清楚，他必须把各种可能的信息输入脑子里，然后才能有凭有据地输出投资策略。

单是阅读资料，索罗斯认为尚嫌不足，在他有地位及影响力后，他更可以透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过亲自了解、实地勘查的方式，更深入地了解投资标的。

启示二十三：我不是冷血动物，而是冷血投资动物

索罗斯说过：当我四下寻找一个投资标的时，我便遭遇困难。我并不属于任何特定社会……1947 年我到英国，1956 年到美国，但我从来没有完全同化成一个美国人。有些人认为索罗斯没有种族认同。

在索罗斯的投资世界里，他保持冷静、超然，目的取向很重要，目的就是获利。他不随国内多数人起舞，避免跟股票谈恋爱，才不致于冲昏头脑而感情用事。

索罗斯并未忘本，他一直是他的祖国——匈牙利的长期资助者，在他的办公室内，都还悬挂着匈牙利艺术家的作品。

启示二十四：看到缺点，我就放心

根据索罗斯的理论解释，市场参与者的偏见会影响市场价格，他并且认为有时候不仅影响价格还会影响基本面，所以他在剖析投资标的时，就习惯带着找碴的眼光，试图看出其缺点。因为只要知道缺点所在，他就能领先乐观派的投资大众。

索罗斯常与实际操盘人就投资问题做检讨及辩论，索罗斯的作风就像博士班学生考试时的口试委员一样，不断质疑考生论文的论点，试图找出缺点。倘若一问，问题百出，就不断进行检讨。他的问题又专业又刁钻，一直到部属回答都正确时，再也没有问下去的必要，才放心进行投资。

启示二十五：低买高卖有条件，选购股票像顶店

从索罗斯的合作伙伴透漏出索罗斯的投资策略为：找寻低估的股票，而且拥有强势产品连锁店的公司。

投资股票或收购其他公司都要经过精心的计算，我们可以假想今天如果要去顶下别人的店或收购别人的公司，一定要详细推敲卖价是否合乎本质，公司的财产清册、营业状况、每月开支等等，各个角度都要作深入的剖析，用这个价格买下来合理吗？但是，事实上投资人并非如此，好像股票跟公司是不关联的独立个体。

启示二十六：我是我眼中的我

索罗斯自从在英镑一役胜利后，就努力地转型，开始强化他慈善行为的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象，并转到公共政策的领域。他时常四处演讲、接受访谈、批评世局、批评某国政策不当，俨然成为了政界人士。但是，大多数人没有兴趣聆听他的意见，他们感兴趣的是他在金融方面的看法。

在政治人物的眼中，索罗斯不是一个政治人物，连兼职都不被认同；在大众的眼里，充其量他只是个很敢花、舍得花钱的慈善家罢了。

但是，索罗斯不在乎别人怎么看自己，而是怎么做自己，所以在很多方面，如捐钱、捐设备、设立大学、奖助教授及学生、关心教育议题、网络普及、民生问题、美国对死亡的重视等等，都有一定的贡献和成就。

启示二十七：时间换取空间，空间也可换时间

通常大部分的人会认为索罗斯是标准的投机客，这类人一定没有耐心，专跑短线，如果是以这种印象看索罗斯，那就失之偏颇了。

例如，他在 1989 年到 1992 年重创英格兰银行，索罗斯就布局了三年，他只对一个只是预判、但尚未实现的局面等了三年，所以，我们能说他没耐心吗？

对于长期投资的观点，索罗斯只是不用长期时间来换取上涨的空间，因为只要价格满意，“朝买进、夕可卖出”，时间长短并非考虑的重点，因为目的已经达到了，然后他再争取时间找寻下一个目标。

启示二十八：果断

索罗斯有一个非常重要的特点：说做就做、剑及履及的果断行动力。

例如，在 1974 年，当索罗斯接到一东京营业员的电话，觉得当时环境不利，在日本拥有极高持股头寸的索罗斯，立即毫不犹豫地作出出脱的决定。当作决定的时机成熟时，他绝不花 15 分钟以上的时间做研究。

索罗斯说过，日本是他喜欢的地方之一，他愿意在他喜欢的市场里全部撤出，必然是他研判局面可能生变。但是对于尚未发生的事，能够勇于即刻做决定，没有半点迟疑，这样的果断的确超乎常人。

启示二十九：彻底分工就是彻底成功

索罗斯的金融生涯里曾经一度遭遇“瓶颈”。他衣食无虞，基金规模不断扩大，但是他的精神却几近崩溃，他对眼前的成就忽然起了疑心，结果又与妻子离异，与工作伙伴散伙。

当时他设法找人分担经营基金的责任，不断地寻访人才。找到人之后，却又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放心不下，依然过问业务，甚至还是自己做决定，结果导致量子基金成立后的首度亏损。

经过多次教训，他真的作出了交棒的动作，把业务逐渐转给一些手下悍将。他将许多重要的工作充分授权给下属负责，当然本人仍然关心基金的运作，也随时提供建言，结果量子基金又创造了另一波高峰。

启示三十：冒险不是忽略风险，豪赌不是倾囊下注

翻开索罗斯征战金融界的记录，一般人都会被他出手的霸气吓到，也可以说豪气。很多人误以为只是命运之神特别眷恋索罗斯，认为只是赌赢罢了，赌输了还不是穷光蛋一个。

其实，索罗斯在从事冒险之前，是评估过风险、下过研究功夫的，他的冒险并不是不顾安全考量，赌资虽大但不是他的全部家当。他虽然时常豪赌，但也会先以资金小试一下市场，绝不会财大气粗的到处拿巨资作战。

仔细观察他下注的方式：有理论有根据，以研究报告为辅，嗅出市场乱象，调集大笔资金予以致命重击。

启示三十一：政府护盘，反向指针？

在经济学家眼里，政府以任何方式介入股市都是不当的做法，但并不为索罗斯所赞同。但索罗斯也不完全赞成政府干预，他赞成有一个得力的国际央行之类的组织，足以解救濒临危乱的经济，他并没有明讲是否赞成各国政府介入。

从纪录上来看，索罗斯应该不反对政府介入，因为这可能又是一次大好的赚钱机会。国际投机客通常是在政府介入之后乘虚而入，因为这时通常是一国经济出现了病兆，例如出口衰退、债务过高、信用过度扩张等等。当投资客奇袭成功时，政府再进入护盘，就形成了民众恐惧的反效果；如果政府的护盘没有立即的效果，不仅政府的信用荡然无存，民众更是不计成本，杀出股票。

例如，1997 年的金融风暴，从泰国央行喊话开始，到马来西亚、印度尼西亚、新加坡、韩国，每一个政府的央行皆大力护盘，但结果不但徒劳无功，而且更加惨重。

政府的护盘有时可成为市场变盘的警讯，所以在投资前，可以考虑政府的态度，它有可能成为研判走势的反项指针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



启示三十二:不是闲人闲不住,真是闲人非等闲

我们仔细研究一些金融股市大亨的行事模式后,可以发现他们并不是整天忙忙碌碌地盯着大盘,为一两天的涨跌神情紧张地喊进杀出。

索罗斯的量子基金的管理工作早就落在他的手下身上。他曾说,他一天要花 1/3 的时间思考,并澄清自己对于将要往何处去、世界要往何处去等问题的想法。

索罗斯也说过,自己一直未涉入过程中,他是以一个思考的角度参与,思考就是要置身事外,保持自己的客观与超然。

启示三十三:要效法索罗斯先定位自己

因为索罗斯的成功,造成所有避险基金的经理人都流行一种“只管总体金融面,不从事证券分析”的流行现象。每一个人都想跟索罗斯一样,做一个总体经济面的宏观投资人,不必再从事选股的工作。这些基金经理人忽视为上市公司做基本分析,不看年度报表,不管企业界的问题,也不管他们的竞争力,每一个人都想成为另一个索罗斯。

但是每个人的遭遇不同,索罗斯一开始就接触套汇,加上他特殊的欧洲背景,促使他在套汇领域勤加钻研,所以他必须熟悉市场大势。但是一般的金融工作人员,不思在自己的领域中坚守岗位,只是一味地跟进成功之后的索罗斯的脚步,结果导致自己的失败。

启示三十四:我看我我且非我,谁装谁谁就是谁

从索罗斯所扮演的角色来看,包含生活中各种差异极大的事物。他可以说是一个慈善家,又渐成一个政治家;他自视是一个哲学家,在金融领域方面又是一个投资家;他也擅长钻法律漏洞,利用法律规定不严的灰色地带,取巧行事。

索罗斯不满足现状,不以事多而苦,仍一一厘清完成;多重的角色在他身上,虽不甚协调,但是他都会成功演出每一个角色,并尽力表现。

启示三十五:风雨不惊,无怨无悔

1987 年的股市崩盘,索罗斯猜错了崩盘的排序,于是造成他极为惨重的损失,当然有记者问到他对此次重挫的反应,索罗斯只说:我觉得很有趣。

索罗斯的朋友说过:索罗斯面对崩盘时表现镇定,索罗斯认赔的态度比我见过的任何人都好,他可能认为市场没照他的想法演变,但既然出了错,经他理解后就大步离去,不再流连了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯当然并非全然没有痛苦，他说过：对我而言，赔钱这事是一件痛苦的过程，的确是一个惨痛的遭遇，但是你玩这个游戏你就必须忍受痛苦。

索罗斯不管赚钱也好，亏钱也罢，一切的结局都是宠辱不惊，在他的人生里，钱已经不是多么重要，赚钱是他的工作，不是他的目的。这样的修为，值得每一个投资人努力培养与学习①。

启示三十六：索罗斯投机风格中的价值分析特征

(1)索罗斯从不盲目跟风投机。而是基于价值分析基础上的"落井下石"。所谓"落井下石"，即在市场过度反应、或即将出现混乱的转折点上，毅然"反戈一击"，做出反市场大众的行为。从上面的战例我们可以看到，索罗斯的巨大成功，无不得益于此，这也是他在《金融炼金术》中阐述的那套深奥难懂的金融哲学理论的精髓所在。按照他的说法，就是"突破被扭曲的观念、寻找差距、揭示偏见"，以及"发掘过度反应的市场，寻找转折点"，还有"抓住漏洞，乱中取胜"等。其实，索罗斯的这些说法归根结底就是对市场基本面的深刻分析，以及对价值规律(大多是各国货币的相对价值规律)的有效运用。反观我们中国的中小投资者，却往往忙于追逐热点和黑马，在市场疯狂炒作，即在索罗斯所说的"过度反应的市场"中盲目跟风，追涨杀跌，最终导致套牢和亏损。从这个角度来说，我们倒应该学学索罗斯的思路，在狂热的市场氛围里保持一份理智和清醒，在风险聚集并将集中释放的时候学会全身而退。

(2)索罗斯广开信息渠道，放眼宏观经济。当索罗斯与罗杰斯开创量子基金时，他们是有分工的。罗杰斯充当分析师，索罗斯则是决策者，他们遵循"先投资，后考察"的套路，索罗斯投资在先，罗杰斯考察在后。"基于假设、投资在先、调查在后"，是索罗斯准确全面的感受市场、捕捉战机、获取最大利润的投资秘诀之一。其实，索罗斯"投资在先，调查在后"的投资方法并非盲目、赌性的操作，而是建立在深思熟虑假设之后，在放眼宏观经济环境并搜集了广泛信息后所做出的投资决策，在他看来是一种经济决策。所谓"投资在先"，其实就是对自己的价值分析结论的初步验证，即小试牛刀、考验假设、等待市场证明正确与否。如果证明其假设是正确的，则追加头寸，否则及时撤出。作为索罗斯庞大的投资基

---

① meifei530:《江恩地带》，http://www.mfzq.com.cn，2005年9月22日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，要取得良好收益，对经济运行环境的宏观把握是十分必要的。只有站得高看得远，才能洞察市场中局部的变化，抓住趋势发展中的支点。这也是索罗斯能“以一博十”的秘诀之一。比如，索罗斯在股票市场里寻找行情突变，注重的不是一个公司下一季度的收入等，而是更广范围内的社会、经济和政治因素。当对某一行业或品种进行跟踪时，他总是结合涉及复杂国际贸易状况的整个宏观经济主题进行通盘考虑。

(3)索罗斯更善于利用基本面“做空”。狙击英镑、横扫东南亚、冲击港元，从其经典战例中我们不难发现索罗斯更善于利用基本面做空。然而，要“做空”成功同样离不开价值分析，而且需要综合性的价值分析，包括对宏观经济状况的深刻分析和敏锐观察，而索罗斯又恰恰精于此道。从价值投资的角度来说，索罗斯利用的是价格波动规律中价值回归的阶段，因为股票、商品、外汇的价格围绕其价值波动，过程中总会经历由价值发现、价值博弈(投机)到价值高估而回归的过程。因此，把握价格波动的这种规律，利用价格与价值的偏差，运用做空机制和手段来获取暴利，本质上也是一种价值投资，是一种非常“另类的”价值投资。笔者认为，这一点对于中国股市即将迎来股指期货，具有重大的现实意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　彼得·林奇的投资理念

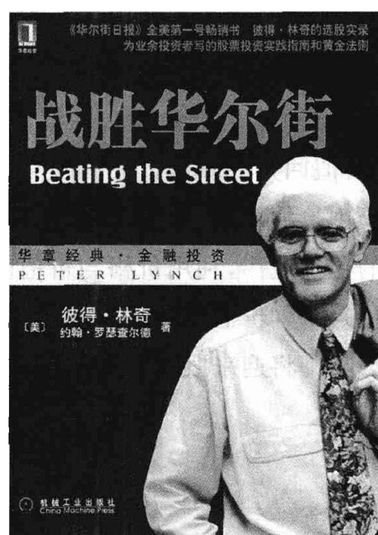


图 5.16.1　彼得·林奇[①]大师

第一节　彼得·林奇简介

全球最佳选股者——彼得·林奇(Peter Lynch)，生于 1944 年 1 月 19 日，是一位卓越的股票投资家和证券投资基金经理。目前他是富达公司的副主席，富达基金托管人董事会成员之一，现居波士顿。在彼得·林奇出任麦哲伦基金的基金经理人的 13 年间，麦哲伦基金管理的资产由 2 000 万美元成长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为富达的旗舰基金，基金的年平均复利报酬

① ［美］彼得·林奇，刘建位等译:《战胜华尔街》，机械工业出版社 2007 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率达 29.2%。彼得·林奇是美国，乃至全球首屈一指的投资专家，他对共同基金的贡献，就像乔丹对篮球的贡献，其共同之处在于把投资变成了一种艺术，把投资提升到一个新的境界。1990 年，彼得·林奇退休，开始总结自己的投资经验，陆续写《彼得·林奇的成功投资》、《战胜华尔街》、《学以致富》，轰动华尔街。

第二节 彼得·林奇的 25 条黄金规则①

彼得·林奇是个投资奇才，作为一个著名的基金管理人，他的思维更现代、投资技巧更新颖复杂，但我们从以下投资规则中能够看出，在骨子里他依然是与格雷厄姆、巴菲特一脉相承的基本面分析派。

(1)投资是令人激动和愉快的事，但如果不做准备，投资也是一件危险的事情。

(2)投资法宝不是得自华尔街的投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验，投资于你已经熟悉的行业或企业，你能够战胜专家。

(3)过去 30 年中，股票市场由职业炒家主宰，与公众的观点相反，这个现象使业余投资者更容易获胜，你可以不理会职业炒家而战胜市场。

(4)每只股票背后都是一家公司，去了解这家公司在干什么。

(5)通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关，但长期而言，两者之间 100%相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。

(6)你必须知道你买的是什么以及为什么要买它，“这孩子肯定能长大成人”之类的话不可靠。

(7)远射几乎总是脱靶。

(8)持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪 8～12 家公司。不要同时拥有 5 种以上的股票。

(9)如果你找不到一只有吸引力的股票，就把钱存进银行。

(10)永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司，仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。

---

① 张荣亮：《彼得．林奇的黄金投资法则》，机械工业出版社 2008 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(11)避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

(12)对于小公司，最好等到它们有利润之后再投资。

(13)如果你想投资麻烦丛生的行业，就买有生存能力的公司，并且要等到这个行业出现复苏的信号时再买进。

(14)如果你用 1 000 元钱买股票，最大的损失就是 1 000 元，但是如果你有足够的耐心，你可以获得1 000元甚至5 000元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业，而基金经理却必须分散投资。持股太多会失去集中的优势，持有几个大赢家将终生受益。

(15)在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

(16)股市的下跌如科罗拉多州 1 月份的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。

(17)每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存货，你就应避开股市或股票基金。

(18)总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最新的恐慌性言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

(19)没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，不要去搞这些预测。集中精力了解你所投资的公司情况。

(20)分析 30 家公司，你会发现 1 家基本情况超过预期；分析 60 家，就能发现 5 家。在股票市场总能找到意外的惊喜——公司成就被华尔街低估的股票。

(21)如果不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌赌博时不看自己的牌而打赢的机会一样。

(22)当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头 5 年中错过了沃尔玛股票，但在下一个 5 年它仍是大赢家。

(23)如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有能力与精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型，等等。投资 6 家同类共同基金不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分散化。

(24)在全球主要股票市场中，美国股市过去10年的总回报排名第八。通过海外基金，把一部分投资分散到海外，可以分享其他国家经济快速增长的好处。

(25)长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

第三节　彼得·林奇的6种股票投资策略

彼得·林奇于1977～1990年的13年间，使自己所从业的富达公司麦哲伦基金的资产从2 000万美元增至140亿美元，年平均复利报酬率高达29%，几乎无人能出其右，该基金也因投资绩效名列第一而成为世界上最成功的基金。彼得·林奇对投资基金的贡献，就像乔丹对篮球的贡献一样，将投资管理提升到一个新境界，将股票投资变成了一门艺术

只要用心对股票做一点点研究，普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩就像华尔街的专家一样出色[①]。——彼得·林奇

彼得·林奇认为，一旦投资者确定了某一特定行业中的一家公司作为潜在的投资对象后，接下来就要确定这家公司属于6种公司基本类型中的哪一种类型：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、困境反转型以及隐蔽资产型。

缓慢增长型：果断放弃

此类公司一般而言，通常规模巨大且历史悠久，在一开始，它们也和快速增长型公司一样有着比国民生产总值稍快一些的增长速度，只是后来当行业的整体增长速度慢下来时，该行业中的绝大多数公司或由于精疲力竭，或由于事业已经达到了顶峰，或由于不能再充分利用新的发展机会而停了下来。

彼得·林奇将电力公用事业上市公司定义为最常见的缓慢增长型公司。20世纪70年代，由于电力成本的大幅度增加，消费者开始学会节约用电，电力公用事业公司也因此失去了增长的动力。

---

① [美]彼得·林奇(Lynch，P.)、罗瑟查尔德(Rothchild，J.)著，刘建位等译：《彼得·林奇的成功投资》，机械工业出版社2007年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缓慢增长型公司的另一特点是定期慷慨地支付股息。原因在于，当公司不能想出扩张业务的新办法时，董事会的这种做法在许多情况下可能是公司利润的最佳运用方式。

彼得·林奇认为，如果公司的增长速度不是很快，它的股票价格也不会上涨很快。既然如此，把时间浪费在缓慢增长型的公司上又有什么意义呢?

稳定增长型:保底持有

稳定增长型公司是像可口可乐、百时美、宝洁、贝尔电话以及高露洁那样的公司。这些拥有数 10 亿美元市值的庞然大物，的确并非那种反应敏捷的快速增长型公司，但他们的增长速度要快于那些缓慢增长型公司。打开这类公司的股票走势图可以看到，它们既不像华北平原那样平坦，但也不像珠穆朗玛峰那样陡峭。当投资者购买稳定增长型公司的股票时，这种类型公司盈利的年均增长率为 10%～12%。

投资于稳定增长型股票能否获得一笔可观的收益，取决于买入的时机是否正确和买入价格是否合理。在大多数正常情况下，2 年时间内能从高露洁股票上获得 50%的回报就应该相当满意了，并且该考虑要不要卖掉了，然后再选择那些相似的、价格还没有上涨的稳定增长型股票，反复进行同样的投资操作。

之所以在彼得·林奇的投资组合中保留一些稳定增长型公司的股票，是因为在经济衰退或者经济低迷时，这类股票总能为他的投资组合提供很好的保护作用。

快速增长型:值得拥有

快速增长型公司是彼得·林奇最喜欢的股票类型之一:规模小、新成立不久、成长性强、年平均增长率为 20%～25%。如果投资者能够明智地选择，就会从中发现能够上涨 10～40 倍甚至 200 倍的大牛股。对于规模小的投资组合，只需要寻找到一两只这类股票就可以大幅度提高投资组合的整体业绩水平。

彼得·林奇认为，快速增长型公司并不一定属于快速增长型行业，不属于快速增长型行业的快速增长型公司更让人喜爱。

快速增长型公司在给投资者带来高收益的同时，也会存在较大的风险:规模较小的快速增长型公司增速放缓时，将会面临倒闭的风险;规模较大的快速增长型公司增速放缓时，将会面临股票迅速贬值的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在彼得·林奇看来，只要能够持续保持较快的增长速度，快速增长型公司的股票就会一直是股市中的大赢家。

周期型：不熟不做

周期型公司是指那些销售收入和盈利以一种并非完全可以准确预测却相当有规律的方式不断上涨和下跌的公司。在增长型行业中，公司业务一直在不断扩张，而在周期型公司中，公司发展过程则是扩张、收缩、再扩张、再收缩，如此不断循环往复。汽车和航空公司、轮胎公司、钢铁公司以及化学公司都是周期型公司。

当经济走出衰退进入繁荣阶段时，周期型公司股价的上涨要比稳定增长型公司快得多，与此相反，经济开始衰退时，周期型公司股东的钱包也会严重缩水。如果投资者在错误的周期阶段购买了周期型公司的股票，会很快亏损一半还要多，并且还要等上好几年时间才会再次看到业务重新繁荣。

周期型公司股票是所有股票类型中最容易被误解的股票，因为主要的周期型公司都是些大型的著名公司，投资者会很自然地将其与那些值得信赖的稳定增长型公司混为一谈。彼得·林奇认为，时机选择是投资周期型公司股票的关键，投资者必须能够发现公司业务衰退或者繁荣的早期迹象。如果投资者在与钢铁、汽车、航空等有关的行业中工作，那么投资者已经具备了投资周期型公司股票的特殊优势，这种优势尤其是在周期型公司股票的投资中更为重要。

困境反转型：因地制宜

困境反转型公司是那种已经受到严重打击而一蹶不振，并且几乎要按照法律规定申请破产保护的公司。它们既不属于缓慢增长型公司，也不是业务将会复苏的周期型公司，它们有着可能导致公司灭亡的致命伤。

困境反转型公司的股价往往能够非常迅速地收复失地，这已经为许多此类公司的情况所证明。投资困境反转型公司股票的最大好处在于在所有类型的股票中，这类股票的上涨和下跌与整个股票市场涨跌的关联程度最小。尽管并非所有的困境反转型公司股票都能够困境反转，但偶然几次的成功使得投资这类公司的股票在整体上投资回报非常丰厚。

彼得·林奇认为，投资困境反转型公司股票需要区分不同类型：出资挽救，否则后果自负；问题没有我们预料的那么严重；破产的母公司中含有经营良好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子公司；进行重整使股东价值最大化；克服多元恶化。

隐蔽资产型：善于发现

隐蔽资产型公司是指在任何一家上市公司中，某一投资者注意到了这家公司所拥有的而大多数大众投资者却没有注意到的价值非同一般的资产的那些公司。投资隐蔽资产型公司股票的当地人，可以利用当地优势获得最大的投资回报。

在彼得·林奇看来，最典型的隐蔽资产型公司可能是佩恩中央铁路公司。这家公司什么类型的隐蔽资产都有：抵扣所得税的巨额亏损、现金、佛罗里达州大量的土地、其他地方的土地、西弗吉尼亚的煤矿、曼哈顿的航空权。任何一个与该公司打过交道的人都可能会发现它的股票非常值得购买，事实上这只股票后来上涨了 8 倍。

投资隐蔽资产型公司的机会虽然随处可见，但须对拥有隐蔽资产的公司有着真实的了解，一旦清楚了解了公司隐蔽资产的真正价值，所需要做的只是耐心等待。

第四节 彼得·林奇的“鸡尾酒会”理论

林奇担任麦哲伦公司总经理后，常在家里举行鸡尾酒会招待客人。他悟出的所谓“鸡尾酒会”理论，十分奇特却又十分有用。

他把股市行情分为四个阶段：

第一阶段：在这一阶段，如果有人慢慢地走过来，问我从事何种职业，而我回答说：“我从事共同基金的管理工作。”来人会客气地点一下头，然后扭头离去。如果他没有走，他也会迅速地转移话题。过一会儿，他则转到一个牙科医生那儿说说牙床充血什么的。当有 10 个人都愿意与牙医聊聊牙齿保健、而不愿与管理共同基金的人谈股票时，那么股票可能上涨。

第二阶段：在我向搭讪者说明我的职业后，他可能和我交谈得长一点，聊一点股票风险等。这个时期人们仍不大愿意谈股票，此间股市已从第一阶段上涨了，但却没有人对此给予重视。

第三阶段：股市已涨了 30％，这时多数的鸡尾酒会参加者都会不理睬牙医，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整个晚会都围着我转。不断有人拉我到一边，向我询问该买什么股票，就连那位牙医也向我提出了同类问题，参加酒会的人兴致勃勃地议论着股市上已经出现的种种情况。

第四阶段：人们又围在我身边，这次是他们建议我应该买什么股票，并向我推荐三四种股票。随后几天，我在报纸上按图索骥，发现他们所推荐的股票早已涨过了。这时股市已达到巅峰，下跌就要来临。

林奇的这种“鸡尾酒会”理论，听来令人难以置信，但又确实很有道理。

第五节 彼得·林奇的股市箴言

(1)想赚钱的最好方法，就是将钱投入一家成长中的小公司，这家公司近几年内一直都出现盈利，而且将不断地成长。

(2)个别投资人的优势在于他没有时间压力，可以仔细思考，等待最好时机。如果要他每星期或每个月都要买卖股票，他肯定会发疯的。

(3)一般消息来源者所讲的与他实际知道的中间有很大的差异，因此，在对投资方向作出选择之前，一定要深入了解并考察公司，做到有的放矢。

(4)为了赚钱，我们可以暗地里假设，他敢买进必定是对他所看到的事物有信心。而一个面临内部人员大量收购压力的公司很少会倒闭。

(5)投资人不必坚持拥有神奇的管理系统和处在激烈竞争环境中顶尖公司的股票，只要选择经营成效还不错，股价低，而且在股价回升时，不至于分崩离析，一样可以赚钱。

(6)最恐怖的陷阱就是买到令人振奋却没有盈余的公司股票，以及便宜的统计数字。

(7)在股市赔钱的原因之一，就是一开始就研究经济情况，这些观点直接把投资人引入死角。

(8)购买股票的两个最佳时段是：其一，一年一度增长减速、股票抛售的时期；其二，在股市崩溃或股价出现暴跌、波动和滑坡时。

(9)不相信理论、不靠市场预测、不靠技术分析，靠信息灵通，靠调查研究。

(10)试图跟随市场节奏。你会发现自己总是在市场即将反转时退出市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在市场升到顶部时进入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明，甚至还认为在股市大跌或回调时投资股票是很危险的。其实，此时只有卖股才是危险的，他们忘记了另一种危险——踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中没有股票。

(11)股票价格与公司盈利能力直接相关这个简单的道理，经常被忽视，甚至老练的投资人也视而不见。“技术派”开始认为股票价格有其自身的运动规律，他们跟随价格的涨落，研究交易模式，把价格波动绘成图形，在本应关注公司收益的时候，他们却试图理解市场在做工什么。如果收益高，股价注定要涨，可能不会马上就涨，但终究会涨。而如果收益下降，可以肯定股价一定会跌。

(12)坚守信念与跟随选股不应相提并论，但后者的成功领带前者。你也许是世上最好的财务分析专家，或者精于市盈率的分析，但如果没有信念，你也会相信那些消极因素的报道。你也许会把所有的资产投进一个不错的基金，但没有信念，你也会在感受到恐惧的时候把它们卖掉，而毫无疑问，此时的价格最低。

(13)投资成功的关键之一：把注意力集中在公司上而不是股票上。

(14)我不能说我有先见之明，知道股灾将要降临，但市场过分高估，早已潜在千点暴跌的祸根，事后来看，这是多么的明显。但我当时没有发现，我当时全部满仓，手边几乎没有现金；对市场周期的这种认识相当于对股东的背叛。

(15)关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这只股票上，是一种很好的策略。每买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所了解。

(16)作为一项确定的规则，股票价格不应高于其增长率，即年收益增长率。即使成长最快的企业也难超过 25%的增长率，40%更是寥若晨星，这样的高速增长难以持久，增长过快等于自毁长城。①

---

① 严行方：《彼得·林奇投资语录》，人民邮电出版社 2008 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录:股市及技术分析的常用术语

(1)炒家或做手:即从事短线投机的交易者。

(2)利多:即能够刺激股价上涨的信息。

(3)利空:即能够刺激股价下降的信息。

(4)多头:即对股市前景看好,乘低价时买入证券的投资者。

(5)空头:即对股市前景看淡,乘高价时卖出证券的投资者。

(6)牛市:也称多头市场,即股价长期上涨的市场走势。

(7)熊市:也称空头市场,即股价长期下跌的市场走势。

(8)联手交易:即两个或两个以上的单位或个人私下串通,同时买卖同一种证券,制造某种证券的虚假供求状况和价格的行为。

(9)长线:即通过长期持有证券而获得股息收益的投资行为。

(10)短线:即通过短期买卖操作,获取差价的投机行为。

(11)停牌:即上市公司的股票因召开股东大会等原因而暂停交易的情况。

(12)头部:即股价的最高点或最高点区域。

(13)底部:即股价的最低点或最低点区域。

(14)阻力线:即阻碍股价继续上升的技术分析压力线。

(15)支撑线:即阻碍股价继续下跌的技术分析支撑线。

(16)盘整:也称市况牛皮或牛皮盘整,即股价在一定的技术区域内小幅上下波动的现象。

(17)突破:即股价有效上穿或下穿技术阻力或支撑区域的现象。向上突破即股价经过一段时间的盘整,冲破阻力线而上升的现象;向下突破即股价经过一段时间的盘整,冲破支撑线而下跌的现象。

(18)摸高:即股价在上升趋势中,不知股价最高点在何处,因而一次或数次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地上升到某一价位而突然止升回跌的现象。

(19)探底：即股价在下跌趋势中，不知股价最低点在何处，因而一次或数次地下跌到某一价位而突然止跌回升的现象。

(20)反弹：即在股价下跌趋势中，因股价下跌速度过快而短暂回升，以调整价位的现象。

(21)回档：即在股价上升趋势中，因股价上升速度过快而短暂下跌，以调整价位的现象。

(22)反转：即股市行情向相反方向发展的现象。

(23)套牢：即投资者预期股价会上升，当其买入股票后，股价不升反跌，而投资者又不变现抛出的情况。

(24)踏空：即投资者预期股价会下跌，当其卖出股票后，股价不跌反升，从而使其失去盈利机会的情况。

(25)解套：即当股价回升至套牢者买入某种股票的价位时，投资者赶紧将套牢的股票卖出的行为。

(26)割肉：即投资者在高价位买入股票，但股价不升反跌，投资者预期股价仍会下跌，所以尽管现在抛出会有损失，但也坚决止损抛出的行为。

(27)斩仓：即投资者随行就市地处理股票的行为。

(28)补仓：即投资者在低价位将卖出的股票买回来的行为。

(29)拨档：即当行情下跌时，投资者预期行情可能会继续下跌，故暂时将股票抛出，待股价再下跌一段时间后再补回的行为。

(30)坐轿：即投资者在利多或利空消息即将公布时，认为股价必将大幅变动，故先期买入或卖出股票，等待消息公布；当消息公布后，大家抢进或抢出，使股价大涨或大跌后再抛出或买进，以获取厚利的行为。

(31)抬轿：即在利多或利空消息公布后，投资者认为股价会大幅变动，因而立即抢买或抢卖的行为。

(32)哄抬：即多头利用大量买进的方法，将股价抬得很高的行为。

(33)掼压：即空头利用大量卖出的方法，将股价压得很低的行为。

(34)跟风：即散户投资者跟随大户投资者的操作方向进行操作的行为。

(35)多杀多：即多数投资者认为当日股价要上涨而大量买进股票，然而股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



却没有上涨，因而无法高价卖出；待到交易结束前，投资者争先恐后地卖出股票，因而造成收盘价大幅下跌的现象。

(36)空杀空：即多数投资者认为当日股价要下跌而大量抛出股票，然而股价却没有下跌，因而无法低价补回；待到交易结束前，投资者争先恐后地买入股票，因而造成收盘价大幅上涨的现象。

(37)除息、填息、含息：股票前日收盘价减去上市公司要发放的股息，称为除息；除息以后，上升的股价将除息的差价补回称为填息；含有现金股息的股票，尚未除息，称为含息。

(38)除权、填权、含权：股票前日收盘价减去含权差价，即为除权；除权以后，上升的股价将除权的差价补回称为填权；含有股利的股票，尚未除权，称为含权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 高广阔主编:《证券投资理论与实务》,上海财经大学出版社 2007 年版。

2. [美]迈吉、巴塞蒂著,郑学勤等译:《股市趋势技术分析》(原书第 9 版),机械工业出版社 2008 年版。

3. [美]彼得・林奇著,刘建位等译:《战胜华尔街》,机械工业出版社 2007 年版。

4. 戴永良:《短线兵法——股市波段操作与短线投资大全》,企业管理出版社 2007 年版。

5. [美]约翰・迈吉著,吴溪译:《股市心理博弈》(修订版),机械工业出版社 2007 年版。

6. [美]麦基尔著,刘阿钢等译:《漫步华尔街——股市历久弥新的成功投资策略》,中国社会科学出版社 2007 年版。

7. [美]托姆塞特著,林海译:《利用基本面分析在股市获利——华尔街操盘手阅读新经典》,中国青年出版社 2007 年版。

8. 周昭雄、赵广君、高广阔主编:《证券投资学》,上海财经大学出版社 2005 年版。

9. [美]滋维・博迪著,朱宝宪等译:《投资学》(第 6 版),机械工业出版社 2006 年版。

10. 杨德勇主编:《证券投资学》,中国金融出版社 2006 年版。

11. Jack Clark Francis, Roger G. Ibbotson, Investments: a Global Perspective, *Pearson Education*, 2006.

12. Frank K. Reilly, Edgar A. Norton, Investment, *Thomson Learning*, 2003(5).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易市场就像上帝一样，帮助那些自助者。但是和上帝不同的是，交易市场不会原谅那些不知道自己在做什么的人。

我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格捡到更多的股票。

——沃伦·巴菲特

ISBN 978-7-5642-0376-4



定价：25.00元